

ישראל כרט בע"מ והחברות המאוחדות שלה
תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2025

מס' סעיף	כותרת	עמוד
	מידע צופה פני העתיד	4
	דוח הדירקטוריון והנהלה	5
1.	סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה	7
1.1.	תיאור תמציתי של הקבוצה ותחומי פעילות עיקריים	7
1.2.	מלחמת "חרבות ברזל"	8
1.3.	מידע כספי תמציתי עיקרי	9
1.4.	הסיכונים העיקריים שהקבוצה חשופה להם	10
1.5.	יעדים ואסטרטגיה עסקית	10
1.6.	שיתופי פעולה אסטרטגיים והסכמים מהותיים	10
2.	הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי	15
2.1.	מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים	15
2.2.	התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר	19
2.3.	התפתחויות של נכסים והתחייבויות, ההון, הלימות ההון ומינוף	23
2.4.	מגזרי פעילות	30
2.5.	פעילות חברות מוחזקות עיקריות	33
3.	סקירת הסיכונים	34
3.1.	תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם	34
3.2.	סיכון אשראי	34
3.3.	סיכון שוק ונזילות	39
3.4.	סיכונים מובילים ומתפתחים	43
3.5.	סיכונים נוספים	45
4.	מדיניות חשבונאית ואומדנים קריטיים בקרות ונהלים	46
4.1.	מדיניות חשבונאית ואומדנים קריטיים	46
4.2.	גילוי לגבי בקרות ונהלים	47
	הצהרות הנהלה	48
	תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים	51
	דוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים לדוח הרבעוני	124
1.	הדירקטוריון והנהלה	125
1.1.	שינויים בהנהלת הדירקטוריון החברה	125
1.2.	דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית	125
2.	הביקורת הפנימית	125
3.	פרטים נוספים	126
3.1.	הון אנושי	126
3.2.	ביטוח	127
3.3.	יוזמות רגולטוריות	127
4.	עסקאות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים שלא במהלך העסקים הרגיל	128
5.	נספחים לדוח הרבעוני	135
	מילון מונחים	139

חלק מהמידע המפורט בדוחות אלו, שאינו מתייחס לעובדות היסטוריות (אף אם הוא מבוסס על עיבוד של נתונים היסטוריים), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות-ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). התוצאות בפועל עשויות להיות שונות, לרבות באופן מהותי מהערכות ואומדנים שנכללו במסגרת מידע צופה פני עתיד, כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות, בין היתר, כתוצאה: משינויים בשוק התשלומים והאשראי בישראל ו/או מחוץ לישראל, משינויים בתכנית העבודה של הקבוצה,¹ מהשפעות כלכליות גלובליות ומשקיות, ישירות ו/או עקיפות, על מצב המשק, לקוחות הקבוצה, ותחומי הפעילות השונים בהם הקבוצה פועלת; מהתנהגות הצרכנים בישראל ובעולם; מקיומם או היעדרם של משאבים שונים בידי הקבוצה; מפעילותם של גורמים ושחקנים בשווקי התשלומים והאשראי בישראל ו/או מחוץ לישראל, מהחלטות גופים וארגונים בינלאומיים שונים אשר מולם מתנהלת הקבוצה או כאלו שהקבוצה מושפעת מהחלטותיהם; משינויים בהיקפי הפעילות ומספר מחזיקי הכרטיסים של הקבוצה; מפיתוחם ויישומם של האמצעים הטכנולוגיים בקבוצה; מהתממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בפרק 3 "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון וההנהלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הכלול בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 כפי שפורסם ביום 12 במרץ 2025 ("דוח הדירקטוריון לשנת 2024" ו-"הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024") ובדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2024 המצורף לדוח התקופתי לשנת 2024 ("דוח על הסיכונים לשנת 2024"), וכן בפרק 3 "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון וההנהלה ליום 30 בספטמבר 2025 ("דוח הדירקטוריון לרבעון השלישי של שנת 2025" או "דוח דירקטוריון זה") ובדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 30 בספטמבר 2025 המצורף לדוח רבעוני זה ("הדוח על הסיכונים לרבעון השלישי של שנת 2025"); ממצב המשק ושווקי ההון; משינויים מקרו-כלכליים לרבות שינויים בדירוג האשראי של מדינת ישראל, שינויים בשיעורי האינפלציה ושיעורי הריבית בישראל ו/או מחוץ לישראל ומיתון; משינויים במצב הביטחוני (לרבות מלחמת), אופיו, משכו, והשלכותיו המקומיות והגלובליות (ראה סעיף 1.2 לדוח דירקטוריון זה); מהמשך התקדמות פעולות הממשלה והכנסת לשינויי חקיקה ביחס למערכת המשפט והשלכותיהן (ככל שיהיו); משינויים במצב הגיאופוליטי, לרבות השלכות סכסוכים מדיניים, בטחוניים, כלכליים ופוליטיים (מקומיים או גלובליים); משינויים רגולטוריים בעלי השלכות אפשריות על הקבוצה; משינויים חשבונאיים ושינויים בכללי המיסוי; וכן משינויים בתחומים אחרים אשר עשויה להיות להם השפעה על פעילות הקבוצה והסביבה העסקית בה היא פועלת שאינם בשליטת הקבוצה, ואשר עשויים להביא לאי התממשות (מלאה או חלקית) של ההערכות ו/או לשינויים בתכניות העסקיות של הקבוצה ו/או להתממשותן באופן שונה, ואף מהותית, מכפי שנחזה (יחד: "גורמי אי ודאות"). מידע צופה פני עתיד עשוי להיות מאופיין במילים או בביטויים כגון: "בכוונת הקבוצה", "להערכת החברה", "הקבוצה שואפת", "החברה שוקלת", "אין ביכולתה של החברה להעריך", "על בסיס הערכות ראשוניות", "בשים לב לחוסר הוודאות", "עשוי/עלול", "צפוי", וביטויים דומים להם. מידע וביטויים צופי פני עתיד אלו, כרוכים בסיכונים ובחוסר ודאות, והם מבוססים על הערכות ואומדני ההנהלה למועד החתימה על תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 ("תמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025") או מועד סמוך לו (לפי העניין) ("מועד חתימת הדוח") לגבי אירועים עתידיים, המושפעים או עלולים להיות מושפעים, מגורמי אי ודאות, ואשר לא ניתן לצפותם (לרבות משכם ועוצמתם) ו/או את מלוא השפעתם, מראש. כמו-כן, חלק מהמידע המוצג להלן נסמך, בין היתר, על מידע המבוסס על דיווחים ופרסומים של גורמים חיצוניים שונים, כגון: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, משרד האוצר, בנק ישראל, רשויות מקומיות ובינלאומיות, גורמים הפעילים בשוק התשלומים (לרבות חברות כרטיסי אשראי וסולקים אחרים) וגורמים אחרים, אשר החברה נסמכת עליהם מבלי שיש בידיה יכולת לאמתם.

¹ "הקבוצה" או "קבוצת ישראל כרט" – ישראל כרט בע"מ ביחד עם החברות המוחזקות המהותיות שלה.

**ישראל כרטיס בע"מ והחברות המאוחדות שלה
דוח הדירקטוריון וההנהלה
ליום 30 בספטמבר 2025**

הסקירה המובאת בדוח דירקטוריון זה הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני הקבוצה בתקופת הדוח (ולפי העניין ובנושאים מסוימים - גם עד למועד חתימת הדוח) ויש לעיין בה ביחד עם דוח הדירקטוריון לשנת 2024 ועם הדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ("הדוחות הכספיים לשנת 2024"). יובהר (אלא אם פורט אחרת), כי השינויים והחידושים המפורטים בדוח דירקטוריון זה ביחס לתקופת הדוח, הינם בנוסף לשינויים והחידושים המהותיים שאירעו בעסקי החברה במהלך תקופת הדוח ואשר תוארו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

רשימת טבלאות

עמוד	נושא	טבלה
9	מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן	1
12	פרטים אודות כלל מקורות המימון החיצוניים של הקבוצה	2
12	פרטים אודות מסגרות אשראי וניצולן למועדים הרלוונטיים	3
13	פרטים אודות ניצול ממוצע ומקסימלי של כלל מסגרות האשראי	4
17	שערי החליפין ומדד המחירים לצרכן	5
19	תמצית דוח רווח והפסד	6
20	התפתחות ההכנסות	7
21	התפתחות ההוצאות	8
21	התפתחויות ברווח כולל אחר	9
22	נתוני פעילות של הקבוצה	10
23	התפתחות הנכסים	11
23	ניתוח של סעיף חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	12
24	היקף וחומרת החובות הבעייתיים	13
25	התפתחות ההתחייבויות	14
26	הלימות הון ומינוף	15
31	התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות פרטיים	16
32	התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות עסקיים	17
33	פרטים אודות התרומה לרווח הנקי ויתרת ההשקעה ביחס לכל אחת מהחברות המוחזקות העיקריות של החברה	18
35	סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים של הציבור	19
36	תנועה ביתרות חובות לא צוברים שנבחנו פרטנית	20
36	מדדי ניתוח איכות חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, ההוצאות וההפרשה להפסדי אשראי	21
39	יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן נטו מותאם של המכשירים הפיננסיים של החברה וחברות מאוחדות שלה	22
40	השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על השווי ההוגן נטו מותאם של החברה וחברות מאוחדות שלה	23
41	השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית	24
41	השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי	25

1. סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה

1.1. תיאור תמציתי של הקבוצה ותחומי פעילות עיקריים

א. כללי

ישראל כרטיס בע"מ ("החברה" או "ישראל כרטיס") נוסדה בישראל בשנת 1975 והינה נותן שירותי תשלום יציבות ("נש"י") כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, חברת כרטיסי אשראי, ו/או 'סולק' כמשמעות המונח על-פי הוראות ונוהלי הפיקוח על הבנקים, וביחד עם החברות המחזקות המהותיות שלה פועלת בעיקר בענפי האשראי וההנפקה (לרבות תפעול הנפקה)² ללקוחות פרטיים ואשראי ופתרונות תשלום מתקדמים (לרבות סליקה של כרטיסי חיוב) ללקוחות עסקיים. החברה מנפיקה (לרבות מתפעלת הנפקה) וסולקת את המותגים "Mastercard", "American Express", "Visa" ו-"ישראל כרטיס"³, ("מותגי הקבוצה")⁴ ומציעה ללקוחותיה מוצרים ופתרונות מימון על-פי אופי פעילות הלקוח ומאפייניו תוך שימת לב לסיווגו כפרטי או כעסקי.

פעילות הקבוצה מוצגת בשני מגזרי פעילות כמפורט בסעיף 1.1.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 - קרי, מגזר לקוחות פרטיים ומגזר לקוחות עסקיים. לפרטים אודות מגזרים אלו, ראה סעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 וסעיף 2.4 לדוח דירקטוריון זה.

החברה הינה חברה ציבורית החל מחודש אפריל 2019, וניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"). החל מיום 24 ביולי 2025 בעלת השליטה (במישרין) בחברה הינה קבוצת דלק בע"מ ("קבוצת דלק"), חברה ציבורית בשליטת מר יצחק שרון (תשובה) ("מר תשובה"). לפרטים אודות עסקת ההשקעה בחברה על-ידי קבוצת דלק, במסגרתה הפכה קבוצת דלק לבעלת השליטה בחברה, ראה סעיף ב' להלן.

לפרטים אודות מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים בענפי פעילות הקבוצה והליכי רגולציה, ראה סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 וביאור 2.4.2 לדוחות הכספיים לשנת 2024, וכן סעיף 2.1 לדוח דירקטוריון זה וביאור 2.10.2 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

ב. השקעת קבוצת דלק בחברה

כמפורט בסעיף 1.1.1 ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, ביום 5 בינואר 2025 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם קבוצת דלק ("הסכם דלק"), במסגרתו, בין היתר, בכפוף להתקיימות תנאים מתלים שונים שפורטו, ובהם קבלת אישור הממונה על התחרות והיתר שליטה מבנק ישראל, במועד השלמת העסקה תשקיע קבוצת דלק בחברה סכום במזומן (על בסיס שווי חברה כולל של 3,560,000,000 ש"ח), בכפוף להתאמות, לרבות התאמה בגין דיבידנד מיוחד לבעלי מניות החברה ערב השלמת העסקה,⁵ וזאת כנגד הקצאה של מניות רגילות של החברה לקבוצת דלק, כשהן נקיות וחופשיות.⁶

יצוין, כי בד בבד עם ההתקשרות בהסכם דלק, הודיעה החברה על ביטול הסכם השקעה קודם עם חברת מנורה מבטחים החזקות בע"מ ("מנורה"). בהתאם לתנאי ההסכם עם מנורה, בחודש ינואר 2025 שולמו למנורה דמי ביטול בסך של כ- 62 מיליון ש"ח (לפני השפעת מס) אשר הוכרו כהוצאה בדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2025.⁷ ביום 13 במרץ 2025 התקבלה החלטת הממונה על התחרות בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, אשר בהתאם לה, החליטה הממונה על התחרות, לאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיזוגים, להסכים למיזוג בין החברה לבין קבוצת דלק.

כמו כן, ביום 9 ביולי 2025 התקבל היתר בנק ישראל למר תשובה, לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה בחברה, בשיעור שלא יפחת מ-30% מכל סוג של אמצעי השליטה בחברה ("ההיתר") וכן לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה בתאגידים נוספים שבשליטתו. ההיתר כולל גם היתר לשליטה ולהחזיק אמצעי שליטה, באמצעות החברה, בפרימיום אקספרס ובנש"י אחרים שבהם תשלוט החברה ותחזיק אמצעי שליטה כדן, והכל כפי שיהיו מעת לעת.

² "תפעול הנפקה" ו-"מתפעל הנפקה" (לפי העניין) - ביצוע הפעולות והשירותים הנלווים להנפקת כרטיסי חיוב (למעט ההנפקה עצמה של כרטיסי החיוב וקביעת העמלות והעלויות ללקוח הכרוכות בהנפקת כרטיסי החיוב והשימוש בו). בפעילות ההנפקה, כחלק מיישומן של הוראותיו של החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), תשע"ז-2017 ("חוק שטרות"), הקבוצה מהווה 'מנפיקה' ו-'מתפעלת הנפקה' בקשר עם כרטיסים חוץ בנקאיים ו-'מנפיקה'/'מנפיקה במשותף' ו/או 'מתפעלת הנפקה' בקשר לכרטיסים בנקאיים. אלא אם צוין או משתמע אחרת מתוכן הדברים או הקשרם, תיאור פעילות ההנפקה בדוח זה הינה לרבות 'תפעול הנפקה'.

³ למועד חתימת הדוח, מספר הכרטיסים של המותג הפרטי "ישראל כרטיס" (כרטיסים הניתנים לשימוש בבתי העסק הסולקים בארץ בלבד) אינו מהותי.

⁴ פעילות ההנפקה והסליקה של הקבוצה מתבצעת באמצעות החברה ופרימיום אקספרס בע"מ ("פרימיום אקספרס"), חברה בת בבעלות מלאה של החברה.

⁵ לפרטים אודות הדיבידנד המיוחד שחילקה החברה כאמור, ראה סעיף זה להלן.

⁶ לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה בהסכם דלק ותנאיו, ראה סעיף 1.1.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 וסעיף 1 לדוח זימון (משלים) של האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מיום 16 בפברואר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-010999).

⁷ לפרטים אודות הסכם ההשקעה עם מנורה וביטולו כאמור וכן אודות הצעות השקעה נוספות בחברה אשר לא הבשילו לכדי הסכמים, ראה סעיף 1.1.1 ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

יצוין, כי ההיתר קובע מספר תנאים ומגבלות המתייחסים להחזקת אמצעי השליטה בחברה, כשהעיקריים ביניהם הינם כדלקמן: (א) מגבלות בעניין היחס שבין ההון העצמי לבין סך הנכסים במאזן הנפרד (סולו) ובמאזן המאוחד של קבוצת דלק; (ב) מגבלות בנוגע לתחרות בעסקי החברה שמוטלות על מר תשובה, קרוביו או תאגידים בשליטתם; (ג) מגבלות מקובלות על העברה ושעבוד אמצעי השליטה בחברה, ובכל מקרה לפחות 20% מאמצעי השליטה בחברה יהיו חופשיים משעבוד.

בהתאם, ולאחר התקיימות כלל התנאים המתלים שנקבעו להשלמת העסקה, כפי שפורטו בהסכם דלק, ביום 15 ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד מיוחד בסכום של כ-1,246.6 מיליון ש"ח (608.65740 אגורות למניה), אשר שולם בפועל ביום 4 באוגוסט 2025, וביום 24 ביולי 2025 הושלם הסכם דלק. במסגרת השלמת העסקה השקיעה קבוצת דלק בחברה סך של 1,358,252,880 ש"ח כנגד הקצאה של 120,544,305 מניות רגילות של החברה, אשר היוו, מיד לאחר הקצאתן, 37.05% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה באותו מועד (כ-35.83% בדילול מלא), ובאופן שהקנה לקבוצת דלק שליטה בחברה. לפרטים אודות עתירת התנועה לאיכות השלטון בקשר לעסקת דלק, אשר נדחתה ביום 10 בספטמבר 2025, ראה ביאור 7.ד.10 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

ברבעון השלישי של שנת 2025 נשאה החברה בהוצאות חד-פעמיות הקשורות להשלמת העסקה נשוא הסכם דלק, אשר הסתכמו לכ-73 מיליון ש"ח לפני השפעת המס, הכוללות, בין השאר, מענק מכירה, ביטוח Run-Off, תשלום ליועצים והוצאות חד-פעמיות נוספות (לפרטים נוספים ראה סעיפים 1.3 ו-2.2 לדוח דירקטוריון זה).

1.2. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה" או "מלחמת "חרבות ברזל"") ומאותו מועד מצויה מדינת ישראל במצב ביטחוני שהתאפיין בריבוי זירות ובתקופות של לחימה ברמות עצימות משתנות. לפרטים נוספים אודות המלחמה והשלכותיה על הקבוצה ופעילותה, ראה סעיף 1.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

בהקשר זה, במהלך חודש יוני 2025, התקיים עימות ישיר בין ישראל לאיראן ("מבצע "עם כלביא"") שהסתיים בהפסקת אש, הנשמרת נכון למועד חתימת הדוח. כמו כן, ביום 9 באוקטובר 2025 הושגה הפסקת אש גם בגזרת רצועת עזה.

לאחר פרוץ המלחמה, העניקה הקבוצה הטבות והקלות שונות ללקוחותיה, חלקן בהתאם למתווה בנק ישראל וחוק דחיית מועדים (ראה ביאור 2.ג.24[ב] לדוחות הכספיים לשנת 2024) וחלקן ביוזמת הקבוצה. ההטבות, שניצולן בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הסתכם בסכומים שאינם מהותיים, נזקפו לדוח רווח והפסד במקביל למימושן על-ידי לקוחות הקבוצה. כמו כן, נכון למועד חתימת הדוח, יתרת האשראי שנמצאת בדחיית תשלומים, יתרת אשראי שבוצע בה שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים ויתרת חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים, אינן מהותיות.

החברה ממשיכה כל העת בניטור פעילותן העסקית של חברות הקבוצה, מיפוי צורכי לקוחותיהן ובחינת הצורך בנקיטת פעולות בקשר לכך. כמו כן, החברה מיישמת צעדים רלוונטיים להבטחת המשכיות עסקית בהתאם לתכניות הקבוצה (בהתאמות הנדרשות) להתמודדות עם מצבי חירום בתרחישים שונים, שייעודם הבטחת המשך מתן שירות בערוצים השונים.

להערכת החברה, למצב הביטחוני (לרבות מלחמת), ככל שיימשך, עשויות להיות השפעות נוספות על פעילות המשק וכנגזרת מכך על פעילות ותוצאות החברה. חלק מההשפעות תלוי בפעולות שיינקטו על-ידי ממשלת ישראל, תגובות בינלאומיות לפעולות כאמור, התחדשות הלחימה והתרחבותה, והוראות רגולטוריות שניתנו ושיינתנו בקשר לכך. למועד חתימת הדוח, ניכר כי ענף התיירות הנכנסת הוא הענף המושפע ביותר מהמצב הביטחוני ונגזרותיו השונות.

למועד חתימת הדוח, קיים חוסר ודאות לגבי עליית הסיכון באשר לאינדיקטורים המרכזיים של הפעילות הפיננסית בישראל ולגבי היקפי הפגיעה של המלחמה והמצב הביטחוני ונגזרותיהם על המשק הישראלי (לפרטים נוספים ראה גם סעיפים 2.1.2 ו-2.1.3 לדוח דירקטוריון זה). כמו כן, קיימת אי ודאות ביחס לדרכי ההתמודדות של הממשלה במהלך המלחמה ולאחריה, לשמירה על יציבות המשק. למעורבות הממשלתית פוטנציאל השפעה על סיכוי התממשות סיכונים בחברה, בדגש על סיכוני אשראי. לפרטים בדבר השפעת המלחמה על הפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי בקבוצה ועל הערכת איכות האשראי של חובות, לרבות כאלה הנמצאים בדחיית תשלומים, ראה סעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 ולדוח דירקטוריון זה.

יובהר, כי המלחמה ונגזרותיה (וכן מתיחות ביטחונית או התחדשות לחימה) יכולה להשפיע על נושאים שונים הנוגעים לפעילות של הקבוצה, כגון: פעילותם של עסקים, מחזורי הפעילות בכרטיסי חיוב בישראל ובחו"ל, ירידה בביקושים לאשראי ופגיעה אפשרית בכושר הפירעון של לוויים. למועד חתימת הדוח אין ביכולתה של החברה לאמוד את השפעתם הכוללת של המלחמה והמצב הביטחוני (לרבות בזירה הבינלאומית) על תוצאות הקבוצה, וזאת, בין היתר לאור אי הוודאות ביחס להימשכות המצב הביטחוני והשלכותיו הישירות והעקיפות על הקבוצה, אשר עלולות להשפיע עליה (לרבות מהותית) לרעה. לפרטים נוספים ראה סעיף 3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 בקשר למעקב החברה אחר השפעת המלחמה.

יצוין, כי למועד חתימת הדוח מתקיימת במשק הישראלי אי ודאות ביחס להשלכות אפשריות (כלכליות ואחרות) של מהלכים שונים שמקדמת ממשלת ישראל. בשלב זה, אין באפשרות החברה להעריך אם ומה יהיה היקף השפעתן של פעולות אלה.

טבלה 1 - מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן

						לשלושה חודשים שהסתיימו		לתשעה חודשים שהסתיימו		לשנה שהסתיימה	
						ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר		ביום 31 בדצמבר	
						2025		2024		2025	
						2025		2024		2024	
מדדי ביצוע עיקריים (ב-%)											
שיעור תשואת הרווח הנקי להון הממוצע בנטרול השפעות חד פעמיות ⁽¹⁾						12.6%	10.0%	10.2%	9.2%	8.6%	
שיעור תשואת הרווח (ההפסד) הנקי להון הממוצע מדווח						4.9%	10.0%	(4.5%)	9.2%	8.6%	
יחס הון עצמי רובד 1						10.5%	12.0%	10.5%	12.0%	11.9%	
נתונים עיקריים מדוח רווח והפסד (במיליוני ש"ח):											
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה בנטרול השפעות חד פעמיות ⁽¹⁾						96	78	239	210	264	
רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה מדווח						37	78	(106)	210	264	
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי						665	⁽²⁾ 605	1,865	⁽²⁾ 1,697	2,280	
הכנסות ריבית, נטו						258	240	740	708	947	
הוצאות בגין הפסדי אשראי						45	65	153	217	267	
הוצאות תפעוליות ואחרות בנטרול השפעות חד פעמיות ⁽¹⁾ *						759	687	2,157	1,927	2,634	
הוצאות תפעוליות ואחרות מדווח*						832	687	2,582	1,927	2,634	
*מזה: שכר ונלוות ועלות הטבה מוגדרת בנטרול השפעות חד פעמיות ⁽¹⁾						136	122	391	361	505	
*מזה: שכר ונלוות ועלות הטבה מוגדרת מדווח						179	122	434	361	505	
רווח נקי בסיסי למניה רגילה בנטרול השפעות חד פעמיות ⁽¹⁾						0.32	0.39	1.02	1.05	1.32	
רווח נקי מדולל למניה רגילה בנטרול השפעות חד פעמיות ⁽¹⁾						0.31	0.38	1.01	1.03	1.30	
רווח (הפסד) נקי בסיסי למניה רגילה מדווח						0.12	0.39	(0.59)	1.05	1.32	
רווח (הפסד) נקי מדולל למניה רגילה מדווח						0.12	0.38	(0.59)	1.03	1.30	

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר		
	2024	2025	
	במיליוני ש"ח		
25,596	25,789	28,485	סך כל הנכסים
22,974	23,033	26,017	יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי וסכומים לקבל מבנקים, נטו*
7,253	7,202	8,162	*מזה: אשראי לאנשים פרטיים באחריות קבוצה (ברוטו)
2,537	2,339	3,024	*מזה: אשראי מסחרי באחריות קבוצה (ברוטו)
22,422	22,647	25,353	סך כל ההתחייבויות
3,174	3,128	3,132	סך ההון המיוחס לבעלי מניות החברה

לתשעה חודשים שהסתיימו			
לשנה שהסתיימה	ביום 30 בספטמבר		
ביום 31 בדצמבר	2024	2025	
			מדדי איכות אשראי עיקריים - לאנשים פרטיים (ב-%): ⁽³⁾
3.23	3.32	2.87	שיעור יתרת הפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2.19	2.38	1.72	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽⁴⁾
2.52	2.68	1.74	שיעור המחיקות נטו בגין חייבים מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ תוצאות הפעילות לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הושפעו מהותית מאירוע בעל אופי חד פעמי הקשור להשלמת העסקה נשוא הסכם דלק: הוצאות שכר ונלוות אחרות בסך של כ-45 מיליון ש"ח (כ-35 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעות מתשלום מענק מכירה לעובדים, הוצאות ביטוח Run-Off בסך של כ-15 מיליון ש"ח (כ-11 מיליון ש"ח לאחר השפעת המס, לפרטים ראה סעיף 3.2.2 לדוח ממשל תאגידי לרבעון השלישי של שנת 2025) והוצאות יעוץ בסך של כ-13 מיליון ש"ח (לרבות לאחר השפעת מס). בנוסף, תוצאות הפעילות לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 הושפעו מהותית מאירועים בעלי אופי חד פעמי והטיפול החשבונאי בהם: הוצאה בסך של כ-62 מיליון ש"ח (כ-48 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) בגין דמי ביטול ששולמו למנורה (למידע נוסף ראה סעיף 1.1 ב. לדוח דירקטוריון זה); הוצאה בסך של כ-290 מיליון ש"ח (כ-223 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעת מגידול בהפרשה לשומות מע"מ בקבוצה לשנים 2012-2024, בעקבות פסק דין של בית המשפט המחוזי אשר ניתן ביום 6 באוגוסט 2025 (לפרטים נוספים ראה ביאור 10. לדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025); כמו כן, הוצאות מסים בגין שנים קודמות בסך של כ-15 מיליון ש"ח, הנובעות מהשלכות הסכמי שומות של חברות בקבוצה עם מס הכנסה לשנים 2020-2022 (לפרטים נוספים ראה ביאור 10. לדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025).

- (2) סווג מחדש.
(3) ראה גם טבלה 21 להלן.
(4) בחישוב שנתי.

⁸ המינוח 'כרטיס אשראי'/'כרטיס' כפי שמופיעים בסעיף זה הינם בהתאם להוראות הדיווח לציבור כפי שמפורסמים על-ידי הפיקוח על הבנקים והינו בהתחשב בכלל הכרטיסים שמנפיקה וסולקת הקבוצה.

1.4. הסיכונים העיקריים שהקבוצה חשופה להם

פעילותה של הקבוצה כרוכה בסיכונים אשר העיקריים שבהם: סיכון תפעולי, סיכון שוק, סיכון אשראי, סיכון נזילות, סיכונים אבטחת מידע ותקריות קיברנטיות (סייבר), סיכון משפטי, סיכון רגולטורי, סיכון אסטרטגי ותחרות וסיכון ציות (כולל גם את הסיכון ההתנהגותי (Conduct-risk)).

כמפורט בסעיף 1.2 לעיל, למצב המדיני, הביטחוני והגיאופוליטי בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" עלולות להיות השלכות מקרר-כלכליות מהותיות המשפיעות על הפוטנציאל להתממשות סיכונים שונים ובכללם סיכונים אשראי ונזילות. נכון למועד חתימת הדוח, קיימת אי ודאות בנוגע להשלכותיו העתידיות כאמור על פעילות ותוצאות הקבוצה, המשק המקומי, לקוחות הקבוצה ואופן התממשות העלייה בסיכונים השונים, לרבות הסלמה אפשרית של המצב הביטחוני הנוכחי והיבטים כלכליים ומדיניים בארץ ובחו"ל.

לפרטים, על הסיכונים ככלל, לרבות אודות גורמי הסיכון להם חשופה הקבוצה, ראה פרק 3 "סקירת הסיכונים" לדוח דירקטוריון זה ולדוח הדירקטוריון לשנת 2024, דוח על הסיכונים לרבעון השלישי של שנת 2025 ודוח על הסיכונים לשנת 2024.

1.5. יעדים ואסטרטגיה עסקית

לפרטים אודות היעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה, ראה סעיף 1.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024. הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות השונות של המצב הביטחוני והתפתחויות כלכליות ורגולטוריות אחרות, בוחנת את השלכותיהן הרלוונטיות על פעילות הקבוצה ועסקיה, ככל שתהיינה, ומבצעת הערכת סיכונים וחשיפות בקשר לכך. כמו כן, בהמשך לאמור בסעיף 1.5 ב. לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, בחודש יולי 2025 השיקה החברה חשבון עסקי חוץ-בנקאי המיועד לעסקים קטנים ולעצמאים. לפרטים ראה סעיף 1.6.4 להלן.

1.6. שיתופי פעולה אסטרטגיים והסכמים מהותיים

1.6.1. התקשרויות עם ארגונים בינלאומיים

פעילות ההנפקה והסליקה של הקבוצה במותגים "Visa", "Mastercard" ו-"American Express", מבוצעת מכוח התקשרויות הקבוצה עם ארגוני המותגים הבינלאומיים האמורים ("הארגונים הבינלאומיים"). לפרטים אודות ההתקשרויות האמורות, ראה סעיף 1.6.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

בהמשך לאמור בסעיף 1.6.1 (ג) לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, לפיו החברה ו-Visa Inc. ("Visa") פועלות לחתימה על הסכם מעודכן ארוך טווח המגדיר את התנאים הכלכליים ביניהן, ביום 30 בספטמבר 2025 נחתם בין הצדדים הסכם כאמור ("הסכם ויזה"), בתוקף החל מיום 1 בינואר 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2032. הסכם ויזה מסדיר את אופן ההתחשבות המסחרית בין הצדדים, לפיה נקבעים התשלומים נטו המשולמים ל-Visa בגין עמלות תעריפון שונות שהוגדרו בהסכם וההנחות ש-Visa תעניק לחברה בגין תשלומים כאמור. היקף ההנחות יושפע מעסקאות ופעולות שיבוצעו בכרטיסי חיוב שהוגדרו בהסכם, ובין היתר, מסך מחזורי הפעילות, סוגי העסקאות, מספר וסוגי כרטיסי החיוב ועמידה ביעדים שונים על פני תקופות שונות בהסכם. למועד חתימת הדוח החברה מעריכה כי להסכם ויזה לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה⁹.

בהמשך לאמור בסעיף 1.6.1 (א) לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, לפיו החברה ו-Mastercard Europe SA ("MC") פועלות לחתימה על הסכם מעודכן ("הסכם MC"), בחודש נובמבר 2025 הגיעו הצדדים להסכמות עקרוניות, אשר אושרו על ידי הארגונים המוסמכים של החברה, המסדירות את אופן ההתחשבות המסחרית בין הצדדים בדומה לעקרונות המפורטים בסעיף 1.6.1 (א) האמור. בהתאם להוראות הסכם MC, לאחר חתימתו בין הצדדים, יחולו הוראותיו באופן רטרואקטיבי החל מיום 1 בינואר 2025 ויהיו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2029.

להערכת החברה הסכם MC, ככל שייחתם, צפוי לסייע לחברה לממש את מנועי הצמיחה שלה, בין היתר על רקע היקפי הפעילות שלה מול MC.

⁹ הערכת החברה האמורה מהווה "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוססת, בין היתר, על תנאי הסכם ויזה, ועל הערכות ותחזיות הנהלת החברה ביחס לצפי היקף הנפקת כרטיסי חיוב ממותג ויזה על-ידי החברה, לצפי מחזורי הקניות והסליקה בכרטיסי החיוב האמורים בישראל ובחו"ל במהלך שנות ההסכם וסוגן, וכדומה. הערכות ותחזיות כאמור עלולות להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מכפי שהוערך או נצפה, וזאת כתוצאה מגורמים שונים שאינם בהכרח בשליטת החברה, לרבות הערכות לא מיטביות, שינויים בהיקפי פעילות החברה בענף כרטיסי האשראי, אשר יכולות להיות מושפעות גם משינויים ומגמות בשוקי הפעילות של החברה, וכן מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3 ("סקירת הסיכונים") לדוח דירקטוריון זה ולדוח הדירקטוריון לשנת 2024, לדוח על הסיכונים לרבעון השלישי של שנת 2025 ולדוח על הסיכונים לשנת 2024.

1.6.2. ערוצי הנפקה והפצה

לפרטים ראה סעיף 1.6.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

בהמשך לאמור בסעיף 1.6.2(ב) לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 בקשר לניהול מגעים בין החברה לבין רשת חנויות רמי לוי שיווק השיקמה 2006 בע"מ ("רמי לוי") והמועדון של רמי לוי בע"מ ("חברת המועדון") ועם ישראיר תעופה ותיירות בע"מ ("ישראיר"), בחודש יולי 2025 גובשו הבנות עקרוניות בין החברה לבין רמי לוי, חברת המועדון וישראיר, לכניסתה של ישראיר כשותפה בחברת המועדון ולהארכת הסכם המועדון ב-8 שנים נוספות.

במסגרת ההבנות העקרוניות, ישראיר תרכוש 20% ממניות חברת המועדון מרמי לוי והחברה, בהתאמה לשיעור אחזקתן הנוכחי בחברת המועדון, שידוללו כך שרמי לוי תחזיק ב-64% והחברה תחזיק ב-16% ממניות חברת המועדון.

כמו כן, הצדדים הגיעו להבנות עקרוניות, בין היתר ביחס להצעות הערך ללקוחות, לרבות הטבות ייחודית ברשת רמי לוי ותוכנית תעופה באמצעות ישראיר, מקורות המימון לחברת המועדון, התמורה שתשולם לרמי לוי ולחברה בגין המניות בחברת המועדון, התמורה שתשולם לחברת המועדון מישראלכרט, תקציבי שיווק והסדרת יחסי הצדדים כבעלי מניות בחברה המשותפת, האפשרויות לסיום ההסכם לפני תום תוקפו בעילות שהוסכמו בין הצדדים ואי תחרות.

למועד חתימת הדוח, ההתקשרות בהסכמים מחייבים כפופה לאישורי האורגנים המוסמכים של הצדדים ולאישורים רגולטוריים, לרבות אישור רשות התחרות וכן לתנאים נוספים שיידרשו (אם יידרשו) על-ידי הצדדים. בהתאם יובהר, כי למועד חתימת הדוח לא קיימת ודאות סופית לגבי חתימת ההסכמים ולגבי קבלת האישורים הנדרשים להשלמת העסקה. יצוין, כי להערכת החברה, לא תהיה להסכמים, ככל שייחתמו ויאושרו, השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות בשנים הקרובות.

1.6.3 ספקי שירות עיקריים

הקבוצה נוהגת להתקשר מעת לעת ולפי הצורך בהתקשרויות עם ספקים לקבלת שירותים בתחומים שונים, ובכלל זאת שירותים טכנולוגיים למיניהם ושירותים להפעלת מוקדי שירות ומכירה. לפרטים אודות ספקי השירות העיקריים של הקבוצה, ראה סעיף 1.6.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

1.6.4 פרויקטים עיקריים בתחום הטכנולוגיה

לפרטים ראה סעיף 1.6.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

יצוין, כי בחודש אפריל 2025 הוענק לחברה מספר מזהה במרכז סליקה בנקאי בע"מ ("מס"ב"), המאפשר לה לבצע פעולות העברת כספים בין חשבונות בישראל באופן ישיר באמצעות מערכות מס"ב.

כמו כן, בהמשך לאמור בסעיף 1.6.4(ב) לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, בחודש יולי 2025 השיקה החברה חשבון עסקי חוץ-בנקאי לעסקים קטנים ולעצמאים, המעניק מעטפת שירותים מקיפה לצרכי העסק באמצעות פלטפורמה אחת באפליקציה במכשיר הנייד, הכוללת: פעילות תשלומים (לרבות כרטיס אשראי עסקי), ניהול יתרות ומסגרת אשראי, מוצרי אשראי וכן אפשרות למעקב הכנסות והוצאות וניהול קופת העסק.

יודגש כי בשל המצב הביטחוני כחלק מאירועי מלחמת "חרבות ברזל", השלכותיו, משכו וחומרתו, ייתכן ויחולו עיכובים באיזה מן הפרויקטים הטכנולוגיים העיקריים של החברה, אולם להערכת החברה, למועד חתימת הדוח לא צפויים עיכובים מהותיים כאמור.¹⁰

¹⁰ הערכת החברה כאמור הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המצב הביטחוני והשפעותיו (השירות והעקיפות) על המשק ועל ספקיה של החברה בתחום הטכנולוגיה נכון למועד חתימת הדוח. מטבע הדברים הערכה כאמור עשויה להשתנות עם התפתחות המצב הביטחוני, התבהרות חוסר הודאות במשק שנגרם כתוצאה מהמלחמה ומהמצב הביטחוני בעקבותיה, לרבות מהתגברות או החלשות השפעות המצב הביטחוני (לרבות הנגזרות) על המשק וכדומה, וכן מהתממשותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3 ("סקירת הסיכונים") לדוח דירקטוריון זה ולדוח הדירקטוריון לשנת 2024, דוח על הסיכונים לרבעון השלישי של שנת 2025 ודוח על הסיכונים לשנת 2024.

1.6.5 התפתחויות במקורות המימון

למועד חתימת הדוח, הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות: תזרים מפעילות התשלומים (הנפקה וסליקה); הון עצמי; מסגרות אשראי מובטחות מבנקים; אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים סחירים; הלוואות לזמן ארוך מבנקים וכן מסגרות אשראי ייעודיות מובטחות נוספות הניתנות לניצול באשראי לזמן קצר בהתאם לצרכי הקבוצה השוטפים. לפרטים אודות מקורות המימון של הקבוצה, ראה סעיף 1.6.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024. לפרטים בדבר שינויים בדירוג מדינת ישראל ובנקים ישראלים מסוימים, ראה סעיף 2.1.5.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024. למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה לאמוד במלואן את היקף ההשפעות העתידיות של שינויים נוספים בדירוג מדינת ישראל ובנקים ישראלים, וכן של התפתחויות כלכליות גלובליות (ראה סעיף 2.1.2 לדוח דירקטוריון זה) והשלכות המצב הביטחוני ונגזרותיו (ראה סעיף 1.2 לדוח דירקטוריון זה), ככל שתהיינה, על זמינות ועלות מקורות המימון של החברה.

טבלה 2 - פרטים אודות כלל מקורות המימון החיצוניים של הקבוצה

להלן פרטים, בתמצית, אודות כלל מקורות המימון החיצוניים של החברה והחברות המאוחדות שלה:

מאפיינים כלליים	היקף ההתחייבויות לימים ⁽¹⁾			זהות החייב	סוג האשראי	זהות הנושה
	31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2025	בסמוך למועד חתימת הדוח - 11 בנובמבר 2025			
	במיליוני ש"ח					
הלוואות בנקאיות הנפרעות לשיעורין	1,552	1,563	1,515	ישראלכרט	טווח ארוך	המערכת הבנקאית
מסגרות אשראי מובטחות לטווח קצר ו/או On-Call	*-	501	4,245	ישראלכרט וחברות מאוחדות	טווח קצר	
אגרות חוב סחירות	284	281	282	ישראלכרט	טווח ארוך	אגרות חוב סחירות (סדרה ב') ¹¹
כתבי התחייבות נדחים. יצוין כי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') הונפקו במהלך חודש ספטמבר 2025 למשקיעים מוסדיים	-	193	194	ישראלכרט	טווח ארוך	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') ¹¹
ניירות ערך מסחריים סחירים. יצוין כי ניירות ערך מסחריים (סדרה 4) הונפקו במהלך חודש מרץ 2025	323	808	812	ישראלכרט	טווח קצר	ניירות ערך מסחריים סחירים (סדרות 3+4) ¹¹
	2,159	3,346	7,048			סך הכל

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) כולל ריבית לשלם.

טבלה 3 - פרטים אודות מסגרות אשראי וניצולן למועדים הרלוונטיים

להלן פרטים, בתמצית, אודות מסגרות האשראי האמורות וניצולן למועדים הרלוונטיים:

31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2025	בסמוך למועד חתימת הדוח - 11 בנובמבר 2025	
במיליוני ש"ח			
7,871	8,267	8,567	סך מסגרות אשראי מובטחות
-	-	-	סך מסגרות אשראי שאינן מובטחות
7,871	8,267	8,567	סה"כ מסגרות אשראי (מובטחות ושאין מובטחות)
-	501	4,245	סך ניצול אשראי כספי מתוך המסגרות המובטחות
-	-	-	סך ניצול אשראי כספי מתוך המסגרות שאינן מובטחות
-	501	4,245	סה"כ ניצול אשראי כספי ממסגרות (מובטחות ושאין מובטחות)

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

¹¹ לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה ב') וניירות הערך המסחריים (סדרה 3) של החברה, תנאיהם והתחייבויות החברה העיקריות במסגרתם, ראה ביאור 19 לדוחות הכספים לשנת 2024. לפרטים אודות כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') וניירות הערך המסחריים (סדרה 4), תנאיהם והתחייבויות החברה העיקריות במסגרתם, ראה תחת הכותרת "התפתחויות משמעותיות במקורות המימון במהלך תקופת הדוח ועד למועד חתימתו" להלן וכן ביאורים 3.ב.1 ו-5.ב.1 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025. יצוין, כי במהלך תקופת הדוח ולמועד חתימת הדוח, עמדה ועומדת החברה במלוא התחייבויותיה המהותיות בהתאם לניירות הערך האמורים.

טבלה 4 - פרטים אודות ניצול ממוצע ומקסימלי של כלל מסגרות האשראי

להלן פרטים, בתמצית, אודות הניצול הממוצע והניצול המקסימלי של כלל מסגרות האשראי האמורות בתקופת הדוח ועד סמוך למועד חתימתו:

ניצול ממוצע בתקופה	ניצול מקסימלי בתקופה	
במיליוני ש"ח		
1,949	5,772	רבעון ראשון לשנת 2025
2,060	6,048	רבעון שני לשנת 2025
2,140	6,556	רבעון שלישי לשנת 2025
3,246	7,869	חודש אוקטובר 2025

ב. התפתחויות משמעותיות במקורות המימון במהלך תקופת הדוח ועד למועד חתימתו:

בהמשך לאמור בסעיף 1.6.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 תחת הכותרת "התפתחויות משמעותיות במקורות המימון בשנת 2024 ועד למועד חתימת הדוח", להלן התפתחויות ושינויים מהותיים נוספים עד למועד חתימת הדוח:

1. בהמשך לאמור בסעיף ו' תחת הכותרת האמורה לעיל בדוח הדירקטוריון לשנת 2024, בקשר עם בחינת מהלך של הנפקה לציבור ורישום למסחר בבורסה של סדרת ניירות ערך מסחריים של החברה, ביום 19 במרץ 2025, הנפיקה החברה לציבור (ורשמה למסחר בבורסה) 462,440,000 ש"ח ערך נקוב ניירות ערך מסחריים (סדרה 4) של החברה בתמורה (ברוטו) לערכם הנקוב. לפרטים נוספים ראה ביאור 3.ב.1 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

2. בהמשך לאמור בסעיף ה' תחת הכותרת האמורה לעיל בדוח הדירקטוריון לשנת 2024, בקשר עם מסגרות אשראי והלוואות שהועמדו לחברה על-ידי אחד הבנקים, ביום 31 במרץ 2025 הועמדה לחברה מהבנק האמור הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח, במח"מ של כ-1.5 שנים, הנושאת ריבית קבועה בשיעור שנתי בטווח שבין 2% ל-3%, וצמודה (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן. קרן ההלוואה והריבית בגינה תיפרענה בשלושים ושישה (36) תשלומים חודשיים רצופים החל ממועד העמדת הלוואה כאמור. לחברה ניתנה זכות לפירעון מוקדם של ההלוואה, בכל מועד, בכפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם. התחייבות החברה לפירעון ההלוואה לא הובטחה בבטוחות.

3. ביום 8 בספטמבר 2025, הנפיקה החברה (ורשמה למסחר במערכת רצף מוסדיים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב) 191,567,000 ש"ח ערך נקוב כתבי התחייבות הנדחים (תעודות התחייבות CoCo) (סדרה ג') של החברה. התמורה הכוללת נטו (אחרי הוצאות הנפקה) שקיבלה החברה בגין כתבי התחייבות הנדחים (סדרה ג') הסתכמה לסך של כ-191.2 מיליון ש"ח. כתבי התחייבות הנדחים (סדרה ג') צמודים (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן, נושאים ריבית שנתי קבועה בשיעור של 3.84% אשר תשולם אחת לשנה, החל מיום 10 בספטמבר 2026, ואינם מובטחים בבטוחות כלשהן. קרן כתבי התחייבות הנדחים (סדרה ג') עומדת לפירעון בתשלום אחד ביום 10 בספטמבר 2036, עם אפשרות לביצוע פדיון מוקדם ביחזמת החברה ביום 10 בספטמבר 2031. לפרטים נוספים בדבר תנאי כתבי התחייבות הנדחים (סדרה ג'), ראה ביאור 5.ב.1 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

4. בהמשך לאמור בסעיף ב' תחת הכותרת האמורה לעיל בדוח הדירקטוריון לשנת 2024, בקשר עם שתי מסגרות אשראי מובטחות שהועמדו לחברה מאחד הבנקים המעמידים לה מסגרות אשראי כאמור: (א) האחת מסגרת אשראי כללית בהיקף כולל של 2,100 מיליון ש"ח, המשמשת לניצול אשראי לזמן קצר ('מסגרת האשראי הכללית'); (ב) והשנייה מסגרת אשראי ייעודית בהיקף של 500 מיליון ש"ח, המשמשת את החברה לצורך עמידה במודל הנזילות שלה וכן ניתנת לניצול באשראי לזמן קצר בהתאם לצרכי החברה השוטפים (אגב הודעה לבנק בדבר רצונה לנצל מסגרת זו) ('מסגרת האשראי הייעודית'); ביום 10 בנובמבר 2025 התקשרה החברה עם הבנק האמור להגדלת 'מסגרת האשראי הכללית' ב-300 מיליון ש"ח לסך כולל של 2,400 מיליון ש"ח, וכן להארכת תוקף שתי מסגרות האשראי האמורות עד ליום 10 בנובמבר 2026. יתר תנאי מסגרות האשראי האמורות ייוותרו כמתואר בסעיף ב' האמור.

בנוסף, בהמשך לאמור בסעיף ב' האמור ובדיווח מידי של החברה מיום 10 בנובמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-085633) בקשר עם הלוואות שהועמדו לחברה על-ידי הבנק האמור, ביום 29 ביוני 2025 הועמדה לחברה מהבנק האמור הלוואה נוספת בסך של 220 מיליון ש"ח, במח"מ של כ-1.5 שנים, הנושאת ריבית קבועה בשיעור שנתי בטווח שבין 2% ל-3% וצמודה (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן. קרן ההלוואה והריבית בגינה תיפרענה (או נפרעו, לפי העניין) בשלושים ושישה (36) תשלומים חודשיים רצופים החל ממועד העמדת הלוואה כאמור. לחברה ניתנה זכות לפירעון מוקדם של ההלוואה, בכל מועד, בכפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם. התחייבויות החברה לפירעון ההלוואה לא הובטחה בבטוחות.

5. ביום 18 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה, באישור עקרוני, לחברה, לפעול להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) של החברה (סדרה חדשה), אשר אינם מובטחים בשעבודים ולא יהיו ניתנים להמרה למניות, ואשר יישאו ריבית משתנה על בסיס ריבית בנק ישראל (בסעיף זה: "**ניירות הערך המסחריים**"), וזאת במסגרת הצעה לציבור על-פי דוח הצעת מדף (בסעיף זה: "**דוח הצעת המדף**"). בהקשר זה יצוין, כי נכון למועד חתימת הדוח אין כל ודאות לגבי ביצוע ההנפקה, עיתויה, היקפה ו/או תנאיה ואין באמור לעיל כדי להוות אינדיקציה או ליצור התחייבות כלשהי מצד החברה להנפקת ניירות הערך המסחריים כאמור. כמו-כן, פרסום דוח הצעת המדף וביצוע ההנפקה, אם וככל שיבוצעו, כפופים, בין היתר, לקבלת כל האישורים הנדרשים על-פי דין.

לפרטים אודות עילות מקובלות שונות אשר בהתקיימן רשאים גופים מממנים של החברה להעמיד אשורים שהעמידו לה לפירעון מיידי, ראה סעיף 1.6.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 תחת הכותרת "פרטים נוספים אודות התקשרויות כאמור".

לפרטים אודות סיכון הנזילות של הקבוצה וניהולו וכן הערכת השפעת גורם הסיכון כאמור על פעילותה של הקבוצה, ראה סעיף 3.3 לדוח דירקטוריון זה. לפרטים אודות מגבלות מימון החלות ו/או שיחולו על הקבוצה מכוח נוהל בנקאי תקין מספר 313 (מגבלות על חבות של לוואי ושל קבוצת לוויים) ("**נב"ת 313**"), ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה (תחת הכותרת "סיכון אשראי בגין חשיפות לקבוצת לוויים").

למועד חתימת הדוח, החברה מעריכה כי יש לה מקורות מימון מספקים לצורך הפעילות השוטפת, לרבות בפעילות האשראי. להערכת החברה, המצב הביטחוני והגיאופוליטי של ישראל בהמשך למלחמת "חרבות ברזל" והשלכותיו, לא השפיעו מהותית, למועד חתימת הדוח, על סיכון הנזילות ומקורות המימון של הקבוצה, ולהערכת החברה, לחברה מקורות מימון מספקים לצורך הפעילות השוטפת וכן לצמיחה בפעילות האשראי. יחד עם זאת, הערכת החברה עשויה להשתנות וכפופה, בין היתר, לאי הודאות בדבר התפתחויות במצב הביטחוני, מצב המשק ומשקי הבית, לאור שיעורי הריבית והאינפלציה והורדות דירוג נוספות (במידה ותהיינה) והשלכותיהם על הכלכלה המקומית כמו גם התפתחויות בכלכלה הגלובלית ובמצב הגיאופוליטי של ישראל (ובהתאם על פעילותה ותוצאותיה של הקבוצה).

הערכתיה של החברה כאמור לעיל הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכותיה של הקבוצה והבנתה את הגורמים המשפיעים על שוק התשלומים והאשראי בו פועלת הקבוצה. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מאופן התפתחות המצב הביטחוני והשלכותיו המקומיות והגלובליות, אופיו ומשכו, מעליית הריבית והאינפלציה, מהתפתחויות וזעזועים בכלכלה הגלובלית (לרבות השפעתן על הכלכלה המקומית) ובמצב הגיאופוליטי של ישראל, מהנחות וניתוחים לא מיטביים, מהתפתחויות שלא ניתן להעריכן באופן מלא למועד חתימת הדוח ו/או התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון החלים על החברה.

1.6.6. שיתופי פעולה נוספים

לפרטים ראה סעיף 1.6.6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

להלן פרטים אודות התפתחויות ושינויים בהתקשרויות עיקריות נוספות של החברה עד למועד החתימה על הדוח:

- בהמשך לאמור בסעיף 1.6.6(ב) לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, ישראל כרטס מימון בע"מ ("**ישראל כרטס מימון**"), חברה-בת בבעלותה המלאה של ישראל כרטס, רוכשת מעת לעת תיקי הלוואות רכב. לפרטים ראה ביאור 7.5 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.
- בהמשך לאמור בסעיף 1.6.6(ו) לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 בדבר התקשרות החברה במערכת הסכמית עם תאגיד העוסק במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, בחודש יולי 2025, מערכת ההסכמים הנ"ל נכנסה לתוקפה.
- כמו כן, החברה בוחנת ומבצעת מעת לעת השקעות, שיתופי פעולה או שילוב בין השניים, במיזמים שונים בתחומים המשיקים לפעילותה. בהקשר זה:

- בחודש יוני 2025 התקשרה הקבוצה במערכת הסכמית עם תאגיד שעיסוקו פתרונות אשראי לליווי יזמות ובנייה, והינו בעל רישיון נותן אשראי מורחב מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. בהתאם להסכם, אשר נכנס לתוקף בחודש ספטמבר 2025, מחזיקה החברה ב-19.9% מהון המניות של התאגיד האמור.
- בחודש יולי 2025 התקשרה הקבוצה במערכת הסכמית עם תאגיד שעיסוקו ליווי יזמות ובנייה למגורים. בהתאם להסכם, העמידה החברה אשראי לתאגיד האמור והיא מחזיקה ב-15% מהון מניותיו.

2. הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי

2.1. מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים

2.1.1. לפרטים אודות מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים שחלו בשנים האחרונות בענפים בהם פועלת הקבוצה, לרבות התפתחויות טכנולוגיות ורגולטוריות, שינויים בהעדפות וציפיות הצרכנים, כניסת מתחרים חדשים לענפי הפעילות של הקבוצה וכדומה, ראה סעיפים 2.1.1 עד 2.1.4 ו-2.1.8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 וכן סעיף 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה.

בהמשך לאמור בסעיף 2.1.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, בחודש יולי 2025 העניקה רשות ניירות ערך רישיון למתן שירותי תשלום בישראל למספר גופי פינטק בינלאומיים. למיטב ידיעת החברה, הרישיון מתיר לגופים המחזיקים בו, בין היתר, לעסוק בתחומי פעילות שבהם עוסקת החברה, ובפרט בתחומי ההנפקה והסליקה. לפרטים אודות השלכות אפשריות של מתן רישיונות כאמור על פעילות החברה, ראה סעיף 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה.

בנוסף, בהמשך לאמור בסעיף 2.1.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, בנוגע לחתימתה של פרימיום אקספרס על הסכמי מאגד במותג הסגור "אמריקן אקספרס", ביום 28 באוקטובר 2025 חתמו פרימיום אקספרס ומקס איט פיננסים בע"מ ("מקס") על הסכם מאגד, אשר במסגרתו יתאפשר למקס לשמש כמאגד של בתי עסק בישראל במותג "אמריקן אקספרס". הסכם זה כולל תנאים המקובלים בהסכמי מאגד במותג "אמריקן אקספרס", והינו בתוקף ל-12 חודשים ויתחדש מאליו לתקופות נוספות של 12 חודשים כל פעם, עד ל-5 שנים בסך הכל, אלא אם מי מהצדדים הודיע על רצונו לבטל את ההסכם קודם לכן, בהתאם לקבוע בו. לפרטים אודות השלכות אפשריות של הסכמי מאגד כאמור על פעילות החברה, ראה סעיף 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה.

2.1.2 סקירה כלכלית ופיננסית¹³

הפעילות הכלכלית במשק הישראלי

למועד חתימת הדוח, ולמרות הפסקת האש הנוכחית בגזרת עזה שהחלה בחודש אוקטובר 2025, מדינת ישראל עדיין מושפעת ממלחמת "חרבות ברזל". המצב הביטחוני בעקבות המלחמה מאופיין במידה גבוהה של אי ודאות, בין היתר בנוגע להשלכות כלכליות ומדיניות, ישירות ועקיפות, לרבות השפעת תרחישים ביטחוניים שונים, כגון מבצע "עם כלביא" בחודש יוני 2025 והפסקת האש בגזרת עזה, אשר מחדד משקפים אפשרות ארוכת טווח להפחתה בסיכון הביטחוני ופוטנציאל להסדר שיסיים את הלחימה בעזה, כמו גם הסדרה רחבה יותר של היחסים באזור, ומאידך טומנים בחובם סיכונים להתלקחות מחודשת של הלחימה, כך שהשיפור יהיה מוגבל בזמן והשפעתו החיובית על המשק קצרה. גם בתחום הסחר הבינלאומי נמשכת רמת אי ודאות גבוהה, בין היתר בשל השפעת מכסים שהוטלו בארה"ב (ראה להלן). על רקע זה, תחזיות כלכליות, לרבות תחזיות בנק ישראל מאופיינות גם הן ברמה גבוהה של אי ודאות. למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך ו/או לאמוד השלכות פוטנציאליות כאמור על פעילותה ו/או עסקיה.

על-פי תחזית בנק ישראל¹⁴, התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 2.5% בשנת 2025 ובשיעור של 4.7% בשנת 2026. התחזית התבססה על ההנחה שהחל מהרבעון הראשון של שנת 2026 לא תהיה בעזה לחימה עצימה. עוד מעריך בנק ישראל כי שיעור האבטלה הרחב בגילי העבודה העיקריים יעמוד על 3.4% בממוצע בשנים 2025 ו-2026.

להלן נתוני דירוג האשראי של מדינת ישראל נכון למועד חתימת הדוח:

חברת הדירוג	דירוג נוכחי	אופק דירוג
MOODY'S	Baa1	שלילי
S&P	A	יציב*
FITCH	A	שלילי

(*) בחודש נובמבר 2025 הודיעה חברת הדירוג S&P על העלאת תחזית הדירוג של מדינת ישראל מ'שלילית' ל'יציבה'.

להורדות דירוג עתידיות, ככל שתהיינה, עלולה להיות השפעה שלילית ואף מהותית על זמינות ועלות מקורות המימון של החברה ועל יחסי הון ומינוף. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.3.6 לדוח דירקטוריון זה.

לפרטים אודות התפתחויות במקורות המימון של הקבוצה, ראה סעיף 1.6.5 לדוח דירקטוריון זה.

¹³ למיטב ידיעת החברה, ועל בסיס מקורות חיצוניים.

¹⁴ על-פי הודעה לעיתונות של בנק ישראל מיום 29 בספטמבר 2025, שכותרתה "התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ספטמבר 2025".

המדיניות הפיסקלית והמוניטרית

בהחלטתו האחרונה מחודש ספטמבר 2025, הותיר בנק ישראל את שיעור הריבית המוניטרית על 4.5%, כאשר על פי תחזית בנק ישראל, הריבית המוניטרית צפויה לעמוד על 3.75% בממוצע ברבעון השלישי של שנת 2026. התחזית מגלמת ירידה הדרגתית של הריבית מרמתה הנוכחית בהתאם לקצב התכנסות האינפלציה למרכז היעד על פי התרחיש בבסיס התחזית.

אינפלציה ושיעור חליפין

מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.6% בחודש ספטמבר 2025 והביא לעלייה כוללת של 0.5% ברבעון השלישי של שנת 2025 ושל 2.6% בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025. קצב האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עומד על 2.5%, מתחת לגבול העליון של יעד האינפלציה של בנק ישראל שעומד על 3.0%.

לפי תחזית בנק ישראל, שיעור האינפלציה במהלך שנת 2025 צפוי לעמוד על 3.0%, ואילו בשנת 2026 האינפלציה צפויה לעמוד על 2.2%. על פי התחזית, הימשכות המלחמה מעכבת את דעיכת מגבלות ההיצע, אך בהינתן ההנחה על סיום הלחימה בעזה, וצמצום היקף גיוס המילואים, צפויה הקלה במגבלות ההיצע בשוק העבודה, בשילוב עם צמצום הצריכה הציבורית – התפתחויות שצפויות להוביל להתמתנות האינפלציה.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ובמהלך הרבעון השלישי של שנת 2025, השקל התחזק מול הדולר בכ-9.4% ובכ-2.0%, בהתאמה ומול האירו השקל נחלש בכ-2.2% והתחזק בכ-1.9%, בהתאמה.

לעניין השפעות אפשריות נוספות של הגורמים המקרו-כלכליים המפורטים לעיל על הקבוצה ופעילויותיה, ראה סעיף 3.3 בדוח דירקטוריון זה.

העלאת מכסים בארה"ב

בחודש אפריל 2025, פרסמה ארה"ב תוכנית מכסים, המטילה מכס מינימלי בשיעור של 10% על ייבוא ומכסים בשיעורים גבוהים יותר על מדינות הנמצאות בעודף מסחרי מול ארה"ב, לרבות מכס חריג בגובהו על סין, שבהמשך חלקם הוקפאו באופן זמני, ואף דווח על גיבוש הסכמי סחר בין ארה"ב למספר מדינות, ביניהן משמעותיות. בנוסף, במערכת המשפט בארה"ב מתבררת גם מחלוקת משפטית, על עצם הסמכות להטלת מכסים מסוימים. בהקשר זה, ביום 1 באוגוסט 2025 הכריזה ארה"ב על מכס בשיעור של 15% על יבוא מישראל.

נראה כי במרבית המדינות לא תהיה עלייה משמעותית ברמת המכסים ביחס לרמה הנוכחית, אך לעצם קיום אי-הוודאות סביב הנושא פוטנציאל להשפעה שלילית על הפעילות הכלכלית, ובפרט על ההשקעות בעולם ובישראל.

התפתחויות בכלכלה העולמית

סביבת האינפלציה בעולם מתייצבת במרבית המדינות ואף נמצאת בטווח היעד של הבנקים המרכזיים בחלק מהמדינות. בארה"ב, שיעור האינפלציה בחודש ספטמבר 2025 עמד על 3.0% בחישוב שנתי, כאשר אינפלציית הליבה, מדד האינפלציה בנטרול מזון ואנרגיה בארה"ב, עלתה בחודש ספטמבר 2025 לשיעור של 3.0% בחישוב שנתי.

לאחר מספר הפחתות ריבית במהלך המחצית השנייה של שנת 2024, שהביאו את הריבית המוניטרית לעמוד על טווח שבין 4.25%-4.50% מתחילת שנת 2025, בחודשים ספטמבר ואוקטובר 2025 הוריד הפד את הריבית, העומדת נכון למועד חתימת הדוח על טווח שבין 4.00%-4.75%.

שיעור האינפלציה באיחוד האירופי בחודש ספטמבר 2025 עמד על 2.2% בחישוב שנתי, מעט מעל ליעד האינפלציה של הבנק המרכזי. הבנק המרכזי האירופי המשיך במגמת הפחתת הריבית שהחלה בשנת 2024, הוריד את הריבית בחודש יוני 2025 לשיעור של 2.00% והותיר אותה על שיעור זה בהחלטותיו הבאות.

לפי תחזיות בינלאומיות שעמדו בבסיס תחזית בנק ישראל, מוערך כי צמיחת המשקים המפותחים תסתכם ב-1.4% בכל אחת מהשנים 2025 ו-2026.

טבלה 5 - שערי החליפין ומדד המחירים לצרכן

להלן פרטים על שערי החליפין היציגים ומדד המחירים לצרכן (בסיס 2018 = 100) ושיעורי השינוי הם:

ליום 30 בספטמבר	ליום 30 ביוני		ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
מדד המחירים לצרכן (בנקודות) - בגין	118.18	115.35	117.61	113.87	116.36	112.59
מדד המחירים לצרכן (בנקודות) - ידוע	118.87	115.56	117.27	113.76	115.79	111.95
שער הדולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)	3.306	3.710	3.372	3.759	3.718	3.681
אירו (בש"ח ל-1 אירו)	3.881	4.152	3.955	4.020	4.022	3.979

שיעור השינוי באחוזים:

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2024	2025	2024	2025	2024
מדד המחירים לצרכן - בגין	0.5	1.3	2.6	3.4	3.2
מדד המחירים לצרכן - ידוע	1.4	1.6	3.0	3.5	3.4
שער דולר של ארה"ב-ב"ש"ח	(2.0)	(1.3)	(9.4)	2.3	0.6
שער אירו-ש"ח	(1.9)	3.3	2.2	3.5	(5.4)

2.1.3. השפעת ההתפתחויות בסביבה הכלכלית על תוצאות פעילות הקבוצה

על מנת להתמודד עם העלייה בסביבת האינפלציה בשנים האחרונות נקטו בנקים מרכזיים בעולם במדיניות מוניטרית מצמצמת והעלו את שיעורי הריבית. בשנת 2024, לאור התמתנות סביבת האינפלציה, החלו בנקים מרכזיים ברחבי העולם בתהליך הפחתת ריבית ובהתאם, הריבית בארה"ב ירדה בחודש אוקטובר 2025 לשיעור של 4.00%-3.75% והריבית בגוש האירו ירדה בחודש יוני 2025 לשיעור של 2.00%.

ריבית בנק ישראל, עלתה גם היא, בדומה למגמה העולמית והחל מחודש ינואר 2024, לאחר הפחתה של 0.25%, עומדת על רמה של 4.5%. בנק ישראל הותיר ריבית זו על כנה בהחלטתו האחרונה בחודש ספטמבר 2025, בין היתר על רקע המצב הביטחוני והכלכלי בישראל, וסביבת האינפלציה שממשיכה להיות גבוהה ביחס ליעד של בנק ישראל. ככלל, הנכסים וההתחייבויות הקיימים בקבוצה מושפעים בחלקם משיעורי ריבית בנק ישראל ובחלקם צמודים למדד המחירים לצרכן. כמו כן, רוב האשראי שנוטלת החברה, מבוסס ריבית משתנה וחלקו בריבית קבועה, צמודה ולא צמודה. העלייה בסביבת הריבית בשנים האחרונות, לצד האינפלציה הגבוהה, הביאה לעלייה בגובה הפירעון החודשי של ההלוואות בריבית משתנה וצמודה של לקוחות החברה ומעלה את החשש לגבי יכולות ההחזר של הלקוחות ואיכות תיק האשראי. בנוסף, עלייה במדד המחירים לצרכן עשויה להביא, מחד גיסא, לגידול בהיקפי מחזור הפעילות של החברה ומאידך גיסא לשחיקת כוח הקניה של לקוחות החברה, פגיעה ביכולות ההחזר של לקוחות החברה, וכתוצאה מכך לעלייה בהפסדי אשראי. העלאת שיעור הריבית ב-1% עשויה להביא לעלייה בסך של 85 מיליוני ש"ח במנחים שנתיים, בעוד שהורדת שיעור הריבית ב-1% עשויה להביא לירידה בסך של כ-23 מיליוני ש"ח, בעוד שירידת שיעור הריבית ב-1% עשויה להביא לעלייה בסך של כ-34 מיליוני ש"ח, בהתחייבות בגין זכויות עובדים, בשל השינוי בשיעור ההיוון (השפעה אשר תוכר ברווח כולל אחר). ההערכה האקטוארית ליום 30 בספטמבר 2025, בהשוואה להערכה ליום 31 בדצמבר 2024, הושפעה, בין היתר, מירידה בשיעור ההיוון, על רקע ירידה בתשואות אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות המשמשות בבסיס חישוב שיעור ההיוון. למידע נוסף בדבר השפעת סביבת הריבית, ראה טבלאות 23-25 בסעיף 3.3 לדוח דירקטוריון זה.

על מנת להתמודד עם ההתפתחויות כאמור, החברה עוקבת כל העת אחר מגמות בשוק התשלומים והאשראי בישראל ובעולם. במסגרת היערכותה של החברה בקשר עם התפתחויות אלה, החברה מקיימת תהליכי בקרה וניטור שוטפים של סיכונים אשראי בפעילותה העסקית, כגון: אישור חשיפות אשראי, עדכון שוטף של נהלי החיתום וכיו"ב. למועד חתימת הדוח, תהליכים אלה מבוצעים בניטור מוגבר לנוכח המצב הביטחוני ונגזרותיו, לרבות בקשר עם חובות שעברו שינויים בתנאים. למידע נוסף בדבר סיכונים אשראי ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה.

למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך במלואה את ההשפעה של גורמים אלה והיקפם, בין היתר בשל המצב הביטחוני והשלכותיו (על רקע מלחמת "חברות ברזל") ובכלל זה ההשלכות על דירוג האשראי של המדינה ושל הבנקים וכן לאור חוסר הבהירות בנוגע להשפעה הגלובלית והמקומית האפשרית של הטלת מכסי היבוא בארה"ב. החברה מנטרת באופן שוטף את תיק האשראי ואת השפעות התפתחויות אלה על פרופיל הסיכון בתיק והשלכותיהן על הפעילות העסקית והפסדי האשראי בתקופות דיווח עוקבות וככל שנדרש וניתן פועלת להקטנת הסיכון.

2.1.4 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים מהותיים החלים על הקבוצה; שינויים רגולטוריים מהותיים בענף כרטיסי האשראי בישראל

לפרטים אודות מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים מהותיים החלים על הקבוצה, ראה סעיף 2.1.6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024. לפרטים אודות שינויים רגולטוריים מהותיים בענף כרטיסי האשראי בישראל, ראה סעיף 2.1.7 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

2.1.5 השפעת ההתפתחויות הרגולטוריות על הקבוצה ותחומי הפעילות בהם היא פועלת

לפרטים אודות השפעת ההתפתחויות הרגולטוריות על הקבוצה ותחומי הפעילות בהם היא פועלת ואודות היערכות הקבוצה להשלכות הרגולציה כאמור, ראה סעיף 2.1.8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

להערכת החברה, לריבוי הליכי הרגולציה בענפי פעילות הקבוצה, ובאופן ספציפי לשינויי הרגולציה הנוגעים לפעילות הקבוצה, צפויות ו/או יכולות להיות (לפי המקרה) השלכות מהותיות על ענפי הבנקאות, השירותים והמוצרים הפיננסיים וכרטיסי האשראי בכלל ועל הקבוצה ותחומי פעילותה בפרט (לרבות השלכות אשר עלולות להשפיע מהותית לרעה על עסקי הקבוצה ותוצאותיה במי מתחומי פעילותה), כאשר למועד חתימת הדוח אין ביכולתה של החברה לאמוד או לכמת באופן ודאי את השפעתן הכוללת.

להלן פרטים אודות הליכים רגולטוריים עיקריים (בישראל), שיכולים להיות להם, להערכת החברה, השלכות בסביבת הפעילות העסקית בה פועלת הקבוצה, ושקודמו בתקופת הדוח ועד מועד חתימת הדוח, לרבות הליכים כאמור אשר חלקם טרם הושלם נכון למועד חתימת הדוח:

ההוראה	ראה:	פירוט
טיוטת מפת דרכים של התאמת הוראות הפיקוח על הבנקים למדרגות פיקוחיות לגופים אשר יבקשו להחזיק ברישיון בנקאי, הודות המסכם של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי	ביאור 2.ג.10[א]1 לדוח הכספי לרבעון השלישי של שנת 2025	התאמת הוראות הפיקוח למדרגות פיקוחיות לגופים אשר יבקשו להחזיק ברישיון בנקאי עשויה להיות מנוף עבור שחקנים נוספים להתחרות על פעילות הלקוחות. ככל שהחברה תבחר לקבל רישיון שיאפשר לה פעילות בנקאית, למהלך זה עשויה להיות השפעה על החברה, הן בפוטנציאל לירידה בעלות המקורות והן בגיוון מוצרים וחזוק הקשר עם הלקוח, אך לצד זאת מהלך שכזה דורש השקעה משמעותית בבניית תשתית ופיתוח אסטרטגיה ליצירת ערך מוסף עבור הלקוחות.
תזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025	ביאור 2.ג.10[א]2 לדוח הכספי לרבעון השלישי של שנת 2025	תזכיר החוק כולל תיקוני חקיקה נדרשים על מנת לאפשר את הקמתם של בנקים קטנים כפי שהומלץ במסגרת הדוח המסכם של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי, לקבוע מנגנוני פיקוח מותאמים, להפחית חסמי חקיקה, ולעודד תחרות וחדשנות בשוק הבנקאי.
מתן רישיונות למתן שירותי תשלום בישראל על-ידי רשות ניירות ערך לגופי פינטק בינלאומיים	סעיף 2.1.1 לדוח דירקטוריון זה	כניסת גופים נוספים לתחומי הפעילות של החברה, ככל שתתממש, עשויה להוביל להגברת התחרות, וזאת בעיקר בעולמות ההנפקה ופתרונות התשלום הן ללקוחות עסקיים והן ללקוחות פרטיים.
טיוטת תיקון להוראה בנושא מתן מענה טלפוני אנושי מקצועי (הוראת נב"ת 426)	ביאור 2.ג.10[א]6 לדוח הכספי לרבעון השלישי של שנת 2025	ככל שהטייטה תהפוך חלוטה, תידרש החברה לבצע התאמות ולהשקיע משאבי כוח אדם וטכנולוגיה ליישום ועמידה בהוראות הטייטה בסכום שלהערכת החברה אינו מהותי.
טיוטת תיקון לכללי הבנקאות (שירות ללקוח) (עמלות), תשס"ח-2008 (להלן: "כללי הבנקאות")	ביאור 2.ג.10[א]5 לדוח הכספי לרבעון השלישי של שנת 2025	ככל שהטייטה תקודם במתכונתה המוצעת, ובשים לב לפער בין המחיר המוצע בה לבין מחיר דמי הכרטיס הקיים כיום, יהיה בכך כדי לפגוע בהיקף ההכנסות הקיים מתפועל הנפקת כרטיסי חיוב מידי, בסכום שלהערכת החברה אינו מהותי.
חתימת הסכם לפעילות סליקה כמאגד על-ידי חברת מקס במותג "אמריקן אקספרס"	סעיף 2.1.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 וסעיף 2.1.1 לדוח דירקטוריון זה	כניסת סולקים, לרבות מקס, לפעילות כמאגד במותג אמריקן אקספרס, עשויה להגביר את תחרות הסליקה במותג, ולהביא לירידה בהיקף הכנסות פרימיום אקספרס מסליקת בתי עסק קיימים. לצד זאת, פעילות כאמור צפויה להביא להרחבת שיעור כיסוי המותג האמור בשוק הסליקה לבתי עסק נוספים והגדלה אפשרית של מחזורי ההנפקה והסליקה בשל כך.

ריבוי ההוראות והשינויים בעולם התשלומים כמפורט לעיל וכן בסעיף 2.1.8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, ובכלל זה יישום הוראות חוק שטרם ועיגון הוראות מתוכו לתקופת זמן נוספת במסגרת הצעת חוק הבנקאות שירות ללקוח, בנקאות פתוחה, הרחבת פעילות סליקת מאגדים במותג הסגור "אמריקן אקספרס", הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלומים, פעילות אפליקציות התשלומים, וכניסת מתחרים חדשים לתחומי הפעילות של הקבוצה, וכן המגמות בשוק זה, בין אם מפורטים בטבלה לעיל ובין אם לאו, עלולים להשפיע מהותית לרעה על הקבוצה, אך בשלב זה טרם ניתן לאמוד באופן ודאי את השפעתם הכוללת.

2.1.6 גילוי בדבר הפניית תשומת לב רואי החשבון המבקרים

בדוח הסקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של החברה לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025, רואי החשבון המבקרים הפנו את תשומת הלב (מבלי לסייג את מסקנתם) לאמור בביאור 2.ג.10[א] בדבר הליכי רגולציה ובביאור 9-12.ד.10 בדבר בקשות לאישור תובענות מסוימות כתובענות ייצוגיות נגד החברה שלא ניתנות להערכה.

2.2. התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר

התוצאות העסקיות של הקבוצה בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הושפעו מהותית מאירוע בעל אופי חד פעמי הקשור להשלמת העסקה נשוא הסכם דלק: הוצאות שכר ונלוות אחרות בסך של כ-45 מיליון ש"ח (כ-35 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעות מתשלום מענק מכירה לעובדים, אשר נכללו בהוצאות תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות (לפי העניין); הוצאות בסך של כ-15 מיליון ש"ח (כ-11 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעות מביטוח Run-Off (לפרטים ראה סעיף 3.2.2 לדוח ממשל תאגידי לרבעון השלישי של שנת 2025) וכן הוצאות יעוץ בסך של כ-13 מיליון ש"ח (לרבות לאחר השפעת המס), אשר נכללו בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

בנוסף, התוצאות העסקיות של הקבוצה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 הושפעו מהותית מאירועים בעלי אופי חד פעמי והטיפול החשבונאי בהם: הוצאה בסך של כ-62 מיליון ש"ח (כ-48 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) בגין תשלום דמי ביטול למנורה (לפרטים ראה סעיף 1.1 ב. לדוח דירקטוריון זה ולדוח הדירקטוריון לשנת 2024) אשר נכללה בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות; הוצאה בסך של כ-290 מיליון ש"ח (כ-223 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעת מגידול בהפרשה לשומות מע"מ בקבוצה לשנים 2012-2024, בעקבות פסק דין של בית המשפט המחוזי אשר ניתן ביום 6 באוגוסט 2025 (לפרטים ראה ביאור 10. לדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025) אשר נכללה בסעיף הוצאות תפעול; וכן מהוצאות מסים בגין שנים קודמות בסך של כ-15 מיליון ש"ח, הנובעות מהשלכות הסכמי שומות של חברות בקבוצה עם מס הכנסה לשנים 2020-2022 (לפרטים ראה ביאור 10. לדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2024) אשר נכללו בסעיף הפרשה למיסים על הרווח.

ניתוחי הנתונים התוצאתיים בפרק זה, לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, מוצגים בנטרול האירועים החד פעמיים הנזכרים לעיל, אלא אם נאמר אחרת. לפיכך קיימים הבדלים בין הנתונים המוצגים בטבלאות להלן לבין הנתונים המדווחים כפי שמופיעים בדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025.

טבלה 6 - תמצית דוח רווח והפסד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר				לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
2025				2024			
במיליוני ש"ח				במיליוני ש"ח			
מדווח	השפעות חד פעמיות	השפעות חד פעמיות	בנטרול השפעות חד פעמיות	מדווח	השפעות חד פעמיות	השפעות חד פעמיות	בנטרול השפעות חד פעמיות
665	-	665	⁽¹⁾ 605	1,865	-	1,865	⁽¹⁾ 1,697
258	-	258	240	740	-	740	708
10	-	10	⁽¹⁾ 7	25	-	25	⁽¹⁾ 14
933	-	933	852	2,630	-	2,630	2,419
45	-	45	65	153	-	153	217
371	23	348	301	1,288	313	975	863
242	13	229	212	663	13	650	571
71	37	34	34	202	99	103	96
148	-	148	140	429	-	429	397
877	73	804	752	2,735	425	2,310	2,144
56	(73)	129	100	(105)	(425)	320	275
20	(14)	34	23	4	(80)	84	66
36	(59)	95	77	(109)	(345)	236	209
1	-	1	1	3	-	3	2
-	-	-	-	-	-	-	(1)
37	(59)	96	78	(106)	(345)	239	210

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) סווג מחדש.

סביבה עסקית

הקבוצה פועלת בסביבה דינמית ותחרותית ומושפעת, בין היתר, משינויי חקיקה ורגולציה, מהיקף הביקושים לאשראי ומשינויים בסביבת הריבית במשק.

מגזר לקוחות פרטיים התאפיין בעלייה ביתרות האשראי לאנשים פרטיים בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 והיא מסתכמת בגידול של 960 מיליון ש"ח ו-909 מיליון ש"ח, בהתאמה. לפרטים אודות רכישת תיקי הלוואות רכב, ראה ביאור ד.5 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

במגזר לקוחות עסקיים נמשכת מגמת העלייה ביתרות האשראי בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 והיא מסתכמת בגידול של 685 מיליון ש"ח ו-487 מיליון ש"ח, בהתאמה.

טבלה 7 - התפתחות ההכנסות

שינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
	2024	2025		2024	2025		
(ב-%)	במיליוני ש"ח		(ב-%)	במיליוני ש"ח			
6.9	71	⁽¹⁾ 1,028	1,099	7.2	26	⁽¹⁾ 360	386
14.5	97	669	766	13.9	34	245	279
4.5	32	708	740	7.5	18	240	258
78.6	11	⁽¹⁾ 14	25	42.9	3	⁽¹⁾ 7	10
8.7	211	2,419	2,630	9.5	81	852	933

(1) סווג מחדש.

הגידול בהכנסות מבתי עסק, נטו בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתד נובע בעיקר מעלייה בהיקפי מחזורי הסליקה המקומיים, מעלייה מתונה בפעילות התיירות הנכנסת ומעלייה בהכנסות מעמלות אחרות מבתי עסק, זאת לאור החלשות השפעות מלחמת "חרבות ברזל".

הגידול בהכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתד נובע בעיקר מגידול במחזורי תיירות יוצאת ובעמלות עסקאות בחו"ל, מגידול בהכנסות מעמלות מנפיק מקומי, הנובעות מעלייה בהיקף מחזורי הפעילות בישראל ומעמלות שירות, זאת לאור החלשות השפעות מלחמת "חרבות ברזל".

הגידול בהכנסות ריבית, נטו בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתד נובע בעיקר מהשפעת העלייה בהיקף יתרות האשראי הפרטי והמסחרי בקבוצה. מנגד, חלה ירידה בשיעור הכנסות הריבית מאשראי לאנשים פרטיים, המושפעת בין היתר משינויים בממד המחירים לצרכן, בעוד שיעור הכנסות הריבית מאשראי מסחרי עלה בצורה מתונה. בנוסף, נרשם גידול ביתרת התחייבויות נושאות ריבית, בין היתר באגרות חוב וניירות ערך מסחריים, המתאפיין בנוסף בעלייה בשיעור ההוצאה, וכן גידול ביתרות אשראי מתאגידים בנקאיים. השפעת האמור לעיל, מביאה לירידה בתשואה נטו על נכסים נושאי ריבית בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתד. לפרטים נוספים ראה טבלה 1 בנספח לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

הגידול בהכנסות (הוצאות) אחרות בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתד נובע, בין היתר, מגידול בהכנסות ממוצרים ושירותים נוספים וכן מהפרשי שער בגין עסקאות מט"ח (של מחזיקי כרטיס בתיירות יוצאת ופעילות E-Commerce), התחשבנות עם הארגונים הבינלאומיים ופעילות סליקת עסקאות במט"ח.

לפרטים אודות השפעה אפשרית של המצב הביטחוני, מדיני וגיאופוליטי של ישראל על רקע מלחמת "חרבות ברזל" על תוצאותיה של החברה, לרבות בתקופות עתידיות, ראה סעיף 1.2 לעיל.

טבלה 8 - התפתחות ההוצאות

שינוי		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		שינוי		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
		2024	2025			2024	2025	
ב-%	במיליוני ש"ח			ב-%	במיליוני ש"ח			
(29.5)	(64)	217	153	(30.8)	(20)	65	45	הוצאות בגין הפסדי אשראי
13.0	112	863	975	15.6	47	301	348	הוצאות תפעול*
13.8	79	571	650	8.0	17	212	229	הוצאות מכירה ושיווק*
7.3	7	96	103	-	-	34	34	הוצאות הנהלה וכלליות*
8.1	32	397	429	5.7	8	140	148	תשלומים לבנקים
7.7	166	2,144	2,310	6.9	52	752	804	סך כל ההוצאות
8.3	30	361	391	11.5	14	122	136	*מזה: סך הוצאות שכר

הקיטון בהוצאות בגין הפסדי אשראי בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מקיטון במחיקות נטו ומקיטון בהפרשה הקבוצתית, בין היתר, כתוצאה משיפור בפרמטרים המשמשים בחישובה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה.

הוצאות תפעול בנטרול הוצאות שכר, המושפעות, בין היתר, משינויים בהיקפי הפעילות של הקבוצה בארץ ובחו"ל, גדלו בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד בשיעור של כ-17.0% וכ-15.0%, בהתאמה. הגידול נובע בעיקר מעלייה בהוצאות המשתנות, התלויות בהיקפי הפעילות (כגון תשלומים לארגונים בינלאומיים), והושפע גם מהגדלת הפרשות שוטפות בגין שומות מע"מ (לפרטים נוספים ראה ביאור 10.ה לדוחות הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2025).

הוצאות מכירה ושיווק בנטרול הוצאות שכר גדלו בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד בשיעור של כ-6.3% וכ-13.6%, בהתאמה. עיקר הגידול נובע ממצעי מתנות למחזיקי כרטיס וכן מדמי ניהול מועדונים, אשר הושפעו, בין היתר, מגידול במחזורי הפעילות בארץ ובחו"ל. בנוסף, הגידול בהוצאות מכירה ושיווק בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, הושפע גם מחידוש קמפיינים שיווקיים שהוקפאו בתחילת שנת 2024, בסמוך לאחר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל".

הוצאות הנהלה וכלליות בנטרול הוצאות שכר בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד גדלו בשיעור של כ-6.2% ובשיעור של כ-18.2%, בהתאמה. עיקר הגידול בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובע כתוצאה מגידול בהוצאות משאבי אנוש ואחרות.

הוצאות השכר¹⁵ (תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות) גדלו בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, בעיקר עקב גידול בהוצאות שכר שוטפות כתוצאה מתוספת שכר בהתאם להסכם הקיבוצי החל על הקבוצה, כמפורט בסעיף 7.6 לדוח ממשיך תאגיד לשנת 2024.

תשלומים לבנקים גדלו בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, בעיקר כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות.

טבלה 9 - התפתחויות ברווח כולל אחר

שינוי		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
		2024	2025		2024	2025		
ב-%	במיליוני ש"ח			ב-%	במיליוני ש"ח			
13.8	29	210	239	23.1	18	78	96	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה
-	(14)	5	(9)	-	2	(1)	1	רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים
7.0	15	215	230	26.0	20	77	97	הרווח הכולל

התפתחות הרווח הכולל

השינוי ברווח הכולל בנטרול השפעות חד פעמיות בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע מהשינוי ברווח הנקי, ובנוסף מההאמות בגין אומדנים אקטואריים לסוף התקופה ומהפחתה של סכומים שנרשמו בעבר ברווח כולל אחר. לפרטים נוספים, ראה ביאור 4 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

¹⁵ הוצאות השכר (תפעול, שיווק ומכירה והנהלה וכלליות) כוללות הוצאות בגין פנסיה, לרבות פיצויים ותגמולים ורכיבי עלות הטבה מוגדרת שאינם עלות שירות.

טבלה 10 - נתוני פעילות של הקבוצה

מספר כרטיסי אשראי (באלפים)

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 30 בספטמבר 2025

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
4,141	761	3,380	כרטיסים בנקאיים
			כרטיסים חוץ בנקאיים
1,596	375	1,221	סיכון אשראי על החברה
241	106	135	סיכון אשראי על אחרים
1,837	481	1,356	
5,978	1,242	4,736	סך הכל

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 30 בספטמבר 2024

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
4,059	742	3,317	כרטיסים בנקאיים
			כרטיסים חוץ בנקאיים
1,535	⁽¹⁾ 372	⁽¹⁾ 1,163	סיכון אשראי על החברה
231	105	126	סיכון אשראי על אחרים
1,766	477	1,289	
5,825	1,219	4,606	סך הכל

⁽¹⁾ סווג מחדש.

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
4,071	753	3,318	כרטיסים בנקאיים
			כרטיסים חוץ בנקאיים
1,516	356	1,160	סיכון אשראי על החברה
223	96	127	סיכון אשראי על אחרים
1,739	452	1,287	
5,810	1,205	4,605	סך הכל

מצבת הכרטיסים הבנקאיים ויכולתה של הקבוצה להפיץ כרטיסים חוץ בנקאיים ללקוחות הבנקים בהסדר מושפעת מיישום הוראות חוק שטרומ, למועד חתימת הדוח, בעיקר במסגרת פעילותה של החברה עם בנק הפועלים בע"מ.

מחזור עסקאות בכרטיסי האשראי המונפקים על-ידי הקבוצה (במיליוני ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
	שינוי ב-%	2024	2025	שינוי ב-%	2024	2025	
184,936	7.1	⁽¹⁾ 138,391	148,231	8.3	⁽¹⁾ 49,193	53,256	כרטיסים בנקאיים
							כרטיסים חוץ בנקאיים
47,041	10.7	⁽¹⁾ 35,051	38,795	12.5	⁽¹⁾ 12,590	14,165	סיכון אשראי על החברה
5,176	11.5	3,853	4,296	12.2	1,400	1,571	סיכון אשראי על אחרים
52,217	10.8	38,904	43,091	12.5	13,990	15,736	
237,153	7.9	177,295	191,322	9.2	63,183	68,992	סך הכל

⁽¹⁾ סווג מחדש.

הגדרות:

כרטיס אשראי תקף: כרטיס שהונפק ולא בוטל עד ליום האחרון של תקופת הדיווח, לא כולל כרטיסים נטענים חד פעמיים (אשר אינם ניתנים לטעינה חוזרת) או המכובדים ברשימה סגורה של בתי עסק.

כרטיס אשראי פעיל: כרטיס אשראי שתקף בתום תקופת הדיווח ובוצעו בו עסקאות במהלך הרבעון האחרון של תקופת הדיווח.

כרטיס בנקאי: כרטיס בו מבוצעים חיובי הלקוח על-פי הסכמים שיש לקבוצה עם הבנקים והחייבים בקשר עימו הינם באחריות הבנק הרלוונטי.

כרטיס חוץ בנקאי: כרטיס בו מבוצעים חיובי הלקוח שלא על-פי הסכמים שיש לקבוצה עם הבנקים, ואינו באחריות הבנקים.

מחזור עסקאות: מחזור העסקאות שבוצע בכרטיסי הקבוצה בתקופת הדיווח.

2.3. התפתחויות של נכסים והתחייבויות, ההון, הלימות ההון ומינוף¹⁶

טבלה 11 - התפתחות הנכסים

שינוי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024	יום 31 בדצמבר 2024	שינוי בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 30 בספטמבר		
			2024	2025	
	ב- %	במיליוני ש"ח	ב- %	במיליוני ש"ח	
מאזן - נכסים					
(37.3)	1,003	(46.7)	1,181	629	יתרת מזומנים ופיקדונות בבנקים
11.9	7,045	8.1	7,293	7,882	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
13.4	16,417	14.6	16,239	18,614	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(1.8)	(488)	(4.0)	(499)	(479)	הפרשה להפסדי אשראי
13.8	15,929	15.2	15,740	18,135	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו ⁽¹⁾
41.9	62	44.3	61	88	יתרת ניירות ערך
70.2	47	73.9	46	80	השקעות בחברות כלולות
6.1	473	8.2	464	502	יתרת בניינים וציוד
-	21	-	21	21	מוניטין
13.0	1,016	16.8	983	1,148	יתרת נכסים אחרים
11.3	25,596	10.5	25,789	28,485	סך כל הנכסים

(1) ראה טבלה 12 להלן.

טבלה 12 - ניתוח של סעיף חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו

שינוי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024	יום 31 בדצמבר 2024	שינוי בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 30 בספטמבר		
			2024	2025	
			במיליוני ש"ח		
ב-%	במיליוני ש"ח	ב-%			
'חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי':					
12.5	4,225	10.7	4,295	4,755	תרות חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים
(14.3)	(14)	(20.0)	(15)	(12)	תרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים
12.4	692	14.9	677	778	תרות חייבים בגין כרטיסי אשראי מסחריים
(50.0)	(2)	(66.7)	(3)	(1)	תרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין כרטיסי אשראי מסחרי
אשראי:					
12.5	7,253	13.3	7,202	8,162	תרות אשראי לאנשים פרטיים
0.6	(357)	(2.2)	(367)	(359)	תרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לאנשים פרטיים
19.2	2,537	29.3	2,339	3,024	תרות אשראי מסחרי
(7.6)	(105)	(5.8)	(103)	(97)	תרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי מסחרי
חייבים אחרים:					
11.0	1,632	9.8	1,651	1,812	חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
6.4	78	10.7	75	83	הכנסות לקבל ואחרים
-	(10)	(9.1)	(11)	(10)	תרת הפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים אחרים
13.8	15,929	15.2	15,740	18,135	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו

הגידול ביתרות חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים וכרטיסי אשראי מסחריים ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מגידול במחזורי עסקאות בכרטיסי אשראי.

הגידול ביתרת האשראי לאנשים פרטיים וביתרת האשראי המסחרי ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מהמשך הצמיחה בהיקף תיק האשראי. לפרטים אודות רכישת תיקי הלוואות רכב, ראה ביאור 7.5 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

הקטטון ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לאנשים פרטיים ובגין אשראי מסחרי ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 נובע בעיקר מירידה בהפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי כתוצאה משיפור בפרמטרים המשמשים בחישובה.

¹⁶ המינוחים 'כרטיס אשראי'/'כרטיס' כפי שמופיעים בסעיף זה הינם בהתאם להוראות הדיווח לציבור כפי שמפורסמים על-ידי הפיקוח על הבנקים. כמו-כן, השימוש במונח 'כרטיס אשראי'/'כרטיס' הינו בהתחשב בכלל הכרטיסים שמנפיקה וסולקת הקבוצה.

הגידול ביתרות חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקר מגידול במחזורי פעילות ההנפקה והסליקה בישראל, מגידול ביתרת ניכיונות שוברים וכן כתוצאה מפער ההתחשבות מול הארגונים הבינלאומיים לאור ההפרש בגין מחזורי פעילות התיירים בארץ (תיירות נכנסת) למול מחזורי הפעילות של ישראלים בחו"ל (תיירות יוצאת).

טבלה 13 - היקף וחומרת החובות הבעייתיים

שינוי ב-%	ליום 31 בדצמבר	שינוי ב-%	ליום 30 בספטמבר		
	2024		2024	2025	
	במיליוני ש"ח		במיליוני ש"ח		
(0.8)	132	4.8	125 ⁽¹⁾	131	יתרת החובות הלא צוברים
18.2	22	(21.2)	33 ⁽¹⁾	26	יתרת החובות הנחותים
13.0	308 ⁽¹⁾	19.6	291 ⁽¹⁾	348	יתרת החובות בהשגחה מיוחדת
9.3	462	12.5	449	505	סך הכל סיכון האשראי הבעייתי

(1) סווג מחדש.

הגידול בסיכון האשראי הבעייתי ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024, מושפע בין היתר מהצמיחה בהיקף תיק האשראי, ונובע בעיקר מגידול ביתרת החובות בהשגחה מיוחדת. לפרטים בדבר התפתחות סיכון האשראי הבעייתי, ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה.

להלן ניתוח של סעיפים מאזניים נוספים:

הקישון ביתרת מזומנים ופיקדונות בבנקים ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מגידול בפעילות הקבוצה ותשלומים לרשויות.

הגידול ביתרת ניירות ערך ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מהשקעה במניות שאינן למסחר (לפרטים ראה סעיף 1.6.6 ג' לדוח דירקטוריון זה).

הגידול ביתרת השקעות בחברות כלולות ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024, נובע מחלק החברה ברווחים נטו של חברות כלולות ומהשקעה בחברה כלולה (לפרטים ראה סעיף 1.6.6 ב' לדוח דירקטוריון זה).

הגידול ביתרת בניינים וציוד ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נובע מהשקעה בפרויקטים טכנולוגיים.

הגידול ביתרת נכסים אחרים ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מעלייה ביתרות מול רשויות המס וביתרות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים.

טבלה 14 - התפתחות ההתחייבויות

שינוי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר	שינוי בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 30 בספטמבר		
	2024		2024	2025	
ב-%	במיליוני ש"ח	ב-%	במיליוני ש"ח		
מאזן - התחייבויות					
33.0	1,552	25.9	1,639	2,064	יתרת אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
111.2	607	134.8	546	1,282	אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
9.1	19,100	8.5	19,214	20,842	יתרת זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
0.2	1,163	(6.7)	1,248	1,165	יתרת התחייבויות אחרות
13.1	22,422	11.9	22,647	25,353	סך כל ההתחייבויות

הגידול באשראי מתאגידים בנקאיים ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מגידול בהיקף פעילות האשראי והתשלומים של הקבוצה.

אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים - בחודשים נובמבר 2024, מרץ 2025 וספטמבר 2025 הנפיקה החברה ניירות ערך מסחריים סחירים (סדרות 3 ו-4) וכתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') בהיקף של כ-322 מיליון ש"ח, כ-462 מיליון ש"ח וכ-192 מיליון ש"ח, בהתאמה. מנגד, בחודש נובמבר 2024 נפרעו ניירות ערך מסחריים סחירים (סדרה 2), בפירעון סופי, בסך של כ-255 מיליון ש"ח ערך נקוב. לפרטים אודות תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 3) ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2024 ולפרטים אודות תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 4) וכתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') ראה ביאורים 1.ב.3 ו-1.ב.5 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025, בהתאמה.

הגידול ביתרות זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נובע מגידול במחזורי עסקאות בכרטיסי אשראי.

הקטטון ביתרת התחייבויות אחרות ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 נובע בעיקר מירידה ביתרות מול רשויות המס, אשר קוזה חלקית מעליה בהפרשה בגין שומות מע"מ (לפרטים ראה ביאור 10.ה לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025).

2.3.1. הון, הלימות ההון ומינוף

נכון למועד חתימת הדוח, דרישות מדידה והלימות הון חלות על החברה ועל חברת-הבת פרימיום אקספרס.

ככלל, דרישת ההון של החברה מבוססת על הדוחות הכספיים המאוחדים, בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקן 201-211 בדבר "מדידה והלימות הון" ("נב"תים 201-211"), הוראת ניהול בנקאי תקן 218 בדבר "יחס מינוף" ("נב"ת 218") והוראת ניהול בנקאי תקן 299 בדבר "ההון הפיקוחי- הוראות מעבר".

טבלה 15 - הלימות הון ומינוף

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2024	2025	
במיליוני ש"ח			
1. הון לצורך חישוב יחס הון			
3,025	2,995	2,926	הון עצמי רובד 1 והון רובד 1 לאחר ניכויים ^{(1),(2)}
270	267	489	הון רובד 2 – הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי וכתבי התחייבות נדחים ⁽³⁾
3,295	3,262	3,415	סך הכל הון כולל
2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון			
21,483	21,168	23,675	סיכון אשראי
257	204	336	סיכונים שוק
3,635	3,602	3,952	סיכון תפעולי
25,375	24,974	27,963	סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון
3. יחס הון לרכיבי סיכון			
11.9%	12.0%	10.5%	יחס הון עצמי רובד 1 ויחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון ⁽⁴⁾
13.0%	13.1%	12.2%	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון ⁽⁴⁾
8.0%	8.0%	8.0%	יחס הון עצמי רובד 1 מזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים
11.5%	11.5%	11.5%	יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים
3. יחס מינוף			
9.3%	9.2%	8.1%	יחס המינוף
4.5%	4.5%	4.5%	יחס המינוף המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ⁽⁵⁾

(1) לפרטים אודות חלוקות דיבידנד ראה סעיף 2.3.9 להלן.

(2) כולל התאמות בגין השפעת היישום לראשונה של כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים אשר פוחתות בהדרגה עד ליום 31 בדצמבר 2025.

(3) לפרטים אודות הנפקת כתבי התחייבות נדחים (CoCo) בחודש ספטמבר 2025, ראה ביאור 5.ב.1 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

(4) הקיטון ביחס הון עצמי רובד 1 וביחס ההון הכולל ליום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מקיטון בהון בשל ההפסד בתקופה כתוצאה מגידול בהפרשה לשומות מע"מ, כאמור בביאור 10.ה לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025, וכן מהגידול בנכסי הסיכון ומניכוי מההון הפיקוחי, הנובע מעלייה ביתרת מסים נדחים המנוכים מההון (בהתאם להוראת ניהול בנקאי מספר 202).

(5) לפרטים בדבר יחס מינוף מזערי ראה סעיף 2.3.8 להלן.

לפרטים נוספים בהתאם לדרישות הגילוי של נדבך 3 של ועדת באזל (קרי, הוראות לעניין האופן וההיקף של המידע (האיכותי והכמותי) המוצג לציבור בדבר הסיכונים שהחברה חשופה אליהם) ("נדבך 3"), ראה דוח על הסיכונים לרבעון השלישי של שנת 2025.

חברה בת משמעותית – פרימיום אקספרס

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2024	2025	
12.3%	12.7%	11.7%	יחס הון עצמי רובד 1 ויחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון
12.5%	13.0%	11.8%	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון
8.0%	8.0%	8.0%	יחס הון עצמי רובד 1 מזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים
11.5%	11.5%	11.5%	יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים

2.3.2 יחסי הון מינימליים

הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 472 בדבר סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב כוללת הקלה לסולק, לעניין דרישת ההון העצמי מסולק בעל יתרות חייבים העולה על 2 מיליארד ש"ח בדוח הכספי השנתי האחרון, שתחושב בהתאם להוראות נב"תים 201-211 (מדידה והלימות הון). בהתאם, על אף האמור בסעיף 40 להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 201, עבור סולק כאמור לעיל, יחס הון עצמי רובד 1 המינימלי לא יפחת מ-8% ויחס ההון הכולל המינימלי לא יפחת מ-11.5%.

2.3.3 יעד הלימות ההון המזערי

יעד הלימות ההון המזערי של החברה הינו רמת ההון הנאותה הנדרשת בגין הסיכונים השונים אליהם חשופה החברה כפי שזוהו, נאמדו והוערכו על-ידי החברה. יעד זה מביא בחשבון פעולות של הנהלת החברה, אשר נועדו להקטין את רמת הסיכון ו/או להגדיל את בסיס ההון.

להלן יעדי הלימות ההון המזעריים של החברה כפי שאושרו על-ידי דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2025:

- יעד יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון של החברה הינו 9.75%.
- יעד יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון של החברה הינו 11.75%.

ההנהלה אחראית לגיבוש המלצות בנוגע לשינויים הנדרשים ביחסי ההון שקבע הדירקטוריון, בהתבסס על מסקנות תהליך הערכת הנאותות ההונית.

2.3.4 ניהול ההון

מטרת ניהול ההון הינה להביא לעמידה בהגדרות תיאבון הסיכון המפורטות ויעדי החברה כפי שהוגדרו על-ידי דירקטוריון החברה, בכפיפה להוראות הרגולטור בהיבט דרישת ההון תוך שאיפה להקצאה יעילה שלו ומכאן שניהול הון יבטיח:

- בסיס הון אשר ישמש ככרית כנגד הסיכונים הבלתי צפויים אליהם חשופה החברה, יתמוך באסטרטגיה העסקית ויאפשר עמידה בכל עת בדרישת ההון המינימלית הרגולטורית (בהתייחס לתמהיל ולסכום ההון המגבא את האסטרטגיה והסיכונים של החברה).
- התייחסות להתפתחויות עתידיות בבסיס ההון ובדרישת ההון.
- שאיפה להקצאה יעילה של הון במהלך העסקים הרגיל של החברה.

2.3.5 עקרונות מנחים בניהול ההון

ניהול ההון הוא תהליך שנתי בעל אופק תכנון מתגלגל של שלוש שנים.

ניהול ההון נחשב לחלק אינטגרלי מהתכנית האסטרטגית והפיננסית של החברה. ניהול ההון נשען על תכניות הצמיחה של היחידות העסקיות השונות, במטרה להעריך את דרישת ההון בתקופת התכנית ומשמש את תהליך התכנון האסטרטגי, בהתייחס להתכנות והקצאת הון ליחידות.

2.3.6 הלימות ההון

החברה מיישמת את הגישה הסטנדרטית להערכת הלימות ההון הרגולטורית שלה (עבור סיכוני אשראי, סיכוני שוק וסיכונים תפעוליים). בהתאם, שקלול סיכון האשראי נקבע, בין היתר, באמצעות ייחוס החשיפה לצד הנגדי לעסקה כפי שנקבע בהוראת נוהל בנקאי תקין מספר 203 ("נב"ת 203"), תוך התחשבות בדירוגי האשראי החיצוניים הנקבעים על-ידי חברות דירוג אשראי חיצוניות (ECAI) ומשמשים למדידת סיכון אשראי באופן סטנדרטי.

בנוגע לסיכון אשראי המושפע, בין היתר, מדירוג מדינת ישראל, החברה עושה שימוש בריבוי מדרגים, כפי שמתאפשר בנב"ת 203, כך שמיושם הדירוג הנמוך מבין שני הדירוגים הגבוהים על-ידי חברות דירוג האשראי החיצוניות. למועד חתימת הדוח, לדירוגים הנוכחיים של מדינת ישראל, על-ידי סוכנויות הדירוג החיצוניות (כמפורט בסעיף 2.1.2 לדוח דירקטוריון זה), אין השפעה על עמידת החברה בדרישות הלימות ההון החלות עליה, כאמור לעיל, ואף הורדת דירוג אחת נוספת של מדינת ישראל לא תשפיע על עמידת החברה בהן. גם בתרחיש מחמיר של הורדות דירוג נוספות של מדינת ישראל על-ידי מי מבין חברות הדירוג S&P או FITCH בשתי דרגות (או יותר) לדירוג BBB+ (ומטה), ככל שיהיו, יהיה יחס הלימות הון עצמי רובד 1 גבוה מהיחס המזערי הנדרש על ידי בנק ישראל, בעוד שתרחיש מחמיר כאמור, עלול להשפיע על עמידת החברה ביחס ההון הכולל (הכל בהתבסס על נתוני 30 בספטמבר 2025). בהקשר זה יובהר, כי למועד חתימת הדוח, החברה מעריכה כי הורדות דירוג נוספות לדירוג BBB+ (ומטה) הינו תרחיש שסבירותו נמוכה.

החברה מבצעת תהליך פנימי להערכת הלימות ההון שלה במסגרתו נבנתה תכנית רב שנתית לעמידה ביעדי הלימות ההון. תכנית זו לוקחת בחשבון את צרכי ההון הקיימים והעתידיים של החברה בהתאם לתכניות האסטרטגיות אל מול מקורות ההון הזמינים. בתכנית קיימת התייחסות אל כלל נכסי הסיכון של החברה בהווה ובעתיד, על-פי דרישות ההקצאה במסגרת הוראות נב"תים 201-211 ו-218, וזאת אל מול יעדי הלימות ההון ותיאבון הסיכון.

2.3.7. יחס כיסוי נזילות

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 221 (בנושא יחס כיסוי נזילות), אשר מאמצת את המלצות ועדת באזל לעניין יחס כיסוי הנזילות במערכת הבנקאית בישראל, חברות כרטיסי אשראי פטורות מיישום הוראה זו, תוך עמידה בדרישות הוראת ניהול בנקאי תקין 342, לאחר עמידה בשני תנאים:

- (א) החברה תחזיק מודל פנימי לניהול הנזילות, המביא בחשבון את צורכי הנזילות שלה ומאפייניהם.
 - (ב) החברה תחזיק בכל עת מספיק נכסים נזילים בהתבסס על המודל הפנימי, בתוספת כרית בטחון המביאה בחשבון תרחישי קיצון.
- לחברה מודל פנימי לניהול הנזילות בקבוצה, המביא בחשבון את צורכי הנזילות שלה, ואמצעי נזילות להתמודדות עם צרכים אלה גם בתרחישי קיצון.

2.3.8. יחס מינוף

החברה מיישמת את הוראת נב"ת 218 בנושא יחס המינוף (בסעיף זה: "ההוראה"). ההוראה קובעת יחס מינוף פשוט, שקוף, שאינו מבוסס סיכון אשר יפעל כמדידה משלימה ואמינה לדרישות ההון מבוססות הסיכון ואשר נועד להגביל את צבירת המינוף בתאגיד הבנקאי ובחברת כרטיסי אשראי. יחס המינוף מבוסס באחוזים, ומוגדר כיחס בין מדידת ההון למדידת החשיפה. לפרטים נוספים ראה ביאור 9.ה לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 וביאור 23(ג)ה לדוחות הכספיים לשנת 2024.

בהקשר זה יצוין, כי ביום 14 בספטמבר 2025, פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר בדבר "יחס מינוף", המהווה עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 218. בהתאם לחוזר, הוראת השעה שפורסמה במסגרת "התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין לצורך התמודדות עם וירוס הקורונה" ביום 15 במאי 2022, לפיה יחס המינוף החל על החברה לא יפחת מ-4.5% (חלף 5% עובר לחוזר), הוארכה עד ליום 31 בדצמבר 2026.

בסמוך למועד חתימת הדוח ונכון לימים 30 בספטמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, עומדת החברה בכל דרישות ההון, הלימות ההון והמינוף המינימליות, הנדרשות על-ידי הפיקוח על הבנקים, המפורטות לעיל. בכפוף לאמור בסעיף 2.3.6 לעיל, להערכת החברה, לחברה מבנה הון איתן, והחברה תעמוד ביחסי ההון והמינוף המינימליים שנקבעו על-ידי הפיקוח על הבנקים וביעדי ההון שנקבעו על-ידי דירקטוריון החברה.¹⁷

¹⁷ הערכות החברה כאמור מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והינן למיטב הבנתה ושיקול דעתה של הנהלת החברה נכון למועד חתימת הדוח, המבוססים על יחסי ההון והמינוף של החברה למועד חתימת הדוח ועל הערכות הנהלת החברה והבנתה את הגורמים המשפיעים על שוק התשלומים והאשראי בו פועלת הקבוצה (לרבות בהתבסס על פרסומים של גופים רשמיים כגון בנק ישראל, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ומשרד האוצר, ובהסתמך על ניסיונה והיכרותה עם הענף תוך שילוב של כלי ניטור ובקרה) והשפעתם המסתברת של אלה על יחסי ההון והמינוף של החברה, והכל בשים לב לחוסר הוודאות השורר בשוק כתוצאה מגורמים שונים, ובהם עליית האינפלציה ושיעורי הריבית, סכסוכים מדיניים, כלכליים ו/או ביטחוניים, מקומיים וגלובליים וכדומה, עוצמתם והשפעותיהם על המשק והתנהגות הצרכנים בארץ ובעולם. בהתאם, הערכות כאמור עשויות להתעדכן באופן שוטף מעת לעת על-ידי הנהלת החברה, לרבות בשים לב לנתוני פעילות החברה בפועל, אשר עשויים להיות שונים, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מהנחות וניתוחים לא מיטביים, מהתפתחויות שלא ניתן להעריכן באופן מלא בקשר עם השלכות הגורמים האמורים לעיל, משכן, עוצמתן, חומרתן והשפעתן על תחומי הפעילות של הקבוצה ומצבם הפיננסי של לקוחותיה, החלטות ארגוניים בינלאומיים בקשר עם תנאי ההתקשרות עם חברות עימם הם קשורים, הפחתות דירוג של ישראל ו/או הבנקים בישראל על-ידי חברות הדירוג הבינלאומיות, שינויים רגולטוריים ו/או כתוצאה מהתממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון החלים על החברה כמפורט בסעיף 3 בדוח דירקטוריון זה ובסעיף 3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

2.3.9. חלוקת דיבידנד

מגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנדים:

חלוקת דיבידנד על-ידי החברה כפופה למבחני חלוקה הקבועים בחוק החברות ובהוראות הפיקוח על הבנקים. כמו כן, החברה כפופה למגבלות מכוח היות החברה 'סולק' ונשת"י, לרבות הוראת ניהול בנקאי תקין 331 וכן מכוח התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות חוב וניירות ערך מסחריים שהנפיקה (ושלהינם במחזור).

לפרטים אודות מגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנדים החלות (או העשויות לחול, לפי העניין) על החברה, ראה סעיף 2.3.10 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, ביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2024 וביאור 3.ב.1 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

דרישות והוראות כאמור עלולות להגביל את יכולתה של החברה לבצע חלוקה ו/או להשפיע על היקפה.

מדיניות חלוקת דיבידנד:

ביום 11 במרץ 2025 אושרה מחדש מדיניות חלוקת דיבידנד על-ידי דירקטוריון החברה כדלקמן:

בכפוף להוראות הדין והחלטות דירקטוריון החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, הינה חלוקת דיבידנד חצי שנתי, מתוך יתרת 'הרווחים' (כהגדרת המונח בסעיף 302 לחוק החברות) של החברה בשיעור של עד 40% מהרווח הנקי החצי שנתי של החברה החל מרווחי שנת 2024¹⁸ (חלף שיעור של עד 35% על פי מדיניות חלוקת הדיבידנד בגין רווחי שנת 2023) על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים לתקופת הצטברות 'הרווחים' בגינה יחולק הדיבידנד (תוצאות החברה בחציון הראשון ותוצאות החברה בחציון השני), והכל, בכפוף לאישור או אי התנגדות הפיקוח על הבנקים (ככל שנדרשים) ולהוראות כל דין, ובכלל זה מבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות.

בעת דיון בחלוקת דיבידנד וקביעת שיעור הדיבידנד שיחולק בפועל (ככל שיחולק), דירקטוריון החברה יתחשב בין היתר בשיקולים עסקיים, לרבות תכנית ההשקעות של החברה, מצבה הפיננסי, עמידתה בדרישות פיננסיות ומגבלות המוטלות עליה (לרבות דרישות עמידה ביעדי הלימות הון ומינוף) ועניינים נוספים.

מדיניות החלוקה לעיל תיבחן על-ידי דירקטוריון החברה לפחות אחת לשנה. יצוין, כי על-פי אישור הפיקוח על הבנקים, על החברה לבחון את מדיניות חלוקת הדיבידנד מחדש לכל הפחות במקרה בו תיווצר חריגה מהותית מיחסי ההון שהוצגו למפקח על הבנקים בפניית החברה אליו לאישור השינוי במדיניות כאמור, או במקרה של ירידה משמעותית ביחס ההון בתרחישי הקיצון שעורכת החברה.

כתוצאה מההפסד שנרשם בחציון הראשון של שנת 2025, לא חולק דיבידנד בגין המחצית הראשונה של שנת 2025.

להלן פרטים אודות דיבידנדים ששולמו או הוכרזו בשנים 2024 ו-2025 ועד למועד חתימת הדוח:

מועד הכרזה	מועד תשלום	שיעור חלוקה ^(*)	דיבידנד למניה (באגורות)	סך דיבידנד (במיליוני ש"ח)
15 ביולי 2025	4 באוגוסט 2025	דיבידנד מיוחד – ראה להלן	608.65740	1,246.6
11 במרץ 2025	30 במרץ 2025	40%	26.04993	52.7
14 באוגוסט 2024	15 בספטמבר 2024	40%	26.33921	52.8
19 במרץ 2024	16 באפריל 2024	35%	22.91104	45.9

^(*) מהרווח הנקי החצי שנתי שקדם למועד החלוקה.

בהתאם להסכם דלק (כהגדרת מונח זה בסעיף 1.1.1 ב.לדוח דירקטוריון זה), לאחר התקיימות כל התנאים הנדרשים להשלמתו, ביום 15 ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד מיוחד (כהגדרתו בסעיף 1.1.1 ב.לדוח הדירקטוריון לשנת 2024) בסך של כ-1,246.6 מיליוני ש"ח (לפי 608.65740 אגורות למניה), אשר שולם ביום 4 באוגוסט 2025.

¹⁸ למען הסר ספק, מדיניות חלוקת הדיבידנד האמורה, חלה על דיבידנדים שחולקו (או יחולקו) על בסיס תוצאות החברה לחציון הראשון של שנת 2024 ואילך.

מגזר פעילות הוא מרכיב בקבוצה אשר עוסק בפעילויות שמהן היא עשויה להפיק הכנסות ולשאת בהוצאות; תוצאות פעולותיו נבחנות באופן סדיר על-ידי ההנהלה והדירקטוריון לצורך קבלת החלטות בנוגע להקצאת משאבים והערכת ביצועיו; וכן קיים לגביו מידע פיננסי נפרד. מתכונת הדיווח על מגזרי הפעילות בהתאם לגישת ההנהלה, ערוכה בהתאם לאופן שבו המידע מוצג למקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה (מנכ"ל החברה – ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025), כאמור בהוראות הדיווח לציבור של הפיקוח על הבנקים.

בהתאם לגישת הנהלת החברה, פעילות הקבוצה מוצגת בשני מגזרי פעילות המהווים את ליבת פעילותה וזאת כדלקמן: **(א) מגזר לקוחות פרטיים** (ובכלל זה אשראי לאנשים פרטיים, הנפקה ותפעול הנפקה של כרטיסי חיוב) ו-**(ב) מגזר לקוחות עסקיים** (ובכלל זה אשראי מסחרי ופתרונות תשלום מתקדמים, לרבות סליקה של כרטיסי חיוב). הצגה מגזרית כאמור, בנויה על תפיסה של שני שווקים מובחנים – קרי, לקוחות פרטיים ולקוחות עסקיים – להם מוכרת הקבוצה מוצרים פיננסיים וכן מוצרים משלימים ונלווים אגב הפעילות הפיננסית, תוך מתן מעטפת הכוללת מגוון פתרונות בהתאם לצרכי הלקוחות. הצגה זו תואמת את השינוי שעבר ועובר השוק בו פועלת החברה בשנים האחרונות, את ההתפתחויות הקיימות והצפויות בשווקים הרלוונטיים ואת התכנית האסטרטגית של הקבוצה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

2.4.2. עונתיות

פעילות החברה, הן במגזר הלקוחות הפרטיים והן במגזר הלקוחות העסקיים, נתונה לתנודתיות בהכנסות ובתוצאות הפעילות, בראש ובראשונה עקב גידול בצריכה בעיקר בתקופות החגים (חגי תשרי ופסח), אשר חלות ברבעונים שונים בשנים שונות, וכן בחודשי הקיץ, המביא בהתאמה לגידול בשימוש בכרטיס האשראי וכן בנטילת הלוואות ושימוש במוצרי אשראי אחרים לצורך מימון הצריכה.

2.4.3. הסדרי עמלה צולבת (עמלת מנפיק)

עמלה צולבת בין סולק ומנפיק מקומיים הינה התשלום מסולק למנפיק בגין ביצוע עסקה בבית עסק שנסלק על-ידי הסולק, ואשר שולמה בכרטיס חיוב שהונפק על-ידי המנפיק. לפרטים אודות הסדרי עמלה ראה סעיף 2.4.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

2.4.4. מגזר לקוחות פרטיים

תחת מגזר לקוחות פרטיים נכללים, בין היתר, אשראי לאנשים פרטיים, הנפקה ותפעול הנפקה של כרטיסי חיוב.

לפרטים אודות מגזר לקוחות פרטיים, ראה סעיף 2.4.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

לפרטים אודות התפתחויות רגולטוריות בעלות השפעה אפשרית על התפתחויות במגזר לקוחות פרטיים, ראה סעיפים 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה ו-2.1.8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, וכן ביאורים 2.10.ג.א] לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 ו-2.24.ג. לדוחות הכספיים לשנת 2024.

טבלה 16 - התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות פרטיים⁽³⁾

שינוי		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר				שינוי		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
		2024	2025					2024	2025	
		מדווח	בנטרול השפעות חד פעמיות	השפעות חד פעמיות ⁽²⁾	מדווח			מדווח		
(ב-%)	במיליוני ש"ח					(ב-%)	במיליוני ש"ח			
11.1	144	⁽¹⁾ 1,298	1,442	-	1,442	10.7	50	⁽¹⁾ 467	517	סך כל ההכנסות מעמלות
2.5	13	⁽¹⁾ 511	524	-	524	5.8	10	⁽¹⁾ 172	182	הכנסות ריבית, נטו
-	(5)	(3)	(8)	-	(8)	-	-	*-	*-	הכנסות (הוצאות) אחרות
8.4	152	1,806	1,958	-	1,958	9.4	60	639	699	סך הכל הכנסות המגזר
(21.2)	(42)	198	156	-	156	(15.0)	(9)	60	51	הוצאות בגין הפסדי אשראי
13.4	151	⁽¹⁾ 1,129	1,280	290	1,570	11.5	47	⁽¹⁾ 407	454	הוצאות תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות
8.1	32	397	429	-	429	5.7	8	140	148	תשלומים לבנקים
13.4	11	82	93	(290)	(197)	43.8	14	32	46	רווח (הפסד) לפני מסים של המגזר

^(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

⁽¹⁾ סווג מחדש – ראה טבלה 17 להלן.

⁽²⁾ התוצאות העסקיות של המגזר בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 הושפעו מהותית מאירוע בעלי אופי חד פעמי לפיו הכירה החברה בהוצאה בסך של כ-290 מיליון ש"ח הנובעת מגידול בהפרשה לשומות מע"מ בקבוצה לשנים 2012-2024, בעקבות פסק דין של בית המשפט המחוזי אשר ניתן ביום 6 באוגוסט 2025 (לפרטים ראה ביאור 2.10.ה לדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025).

⁽³⁾ תוצאות המגזר אינן כוללות הוצאות הקשורות לעסקה נשוא הסכם דלק, כמפורט בסעיף 2.2 לעיל (לפרטים נוספים ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025).

הגידול בהכנסות מעמלות בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מגידול במחזורי תירות יוצאת ובעמלות עסקאות בחו"ל, מגידול בהכנסות מעמלות מנפיק מקומי הנובעות מעלייה בהיקף מחזורי הפעילות בישראל ועמלות שירות, זאת לאור החלשות השפעות מלחמת "חרבות ברזל".

הגידול הכנסות ריבית, נטו בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע מעלייה בהיקף יתרות האשראי ללקוחות פרטיים בקבוצה.

השינוי (בהוצאות) בהכנסות אחרות בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מהשפעת הפרשי שער בגין עסקאות מט"ח (של מחזיקי כרטיס בתיירות יוצאת ו-E-Commerce) ובגין התחשבנות עם הארגונים הבינלאומיים.

הקטטון בהוצאות הפסדי אשראי בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מקטטון במחיקות נטו ומקטטון בהפרשה הקבוצתית, בין היתר כתוצאה משיפור בפרמטרים המשמשים בחישובה.

הגידול בהוצאות תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות בנטרול השפעות חד פעמיות בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע, בין היתר, מגידול בהוצאות המשתנות, התלויות בעיקר בהיקפי הפעילות בישראל ובמחזורי תירות יוצאת, כגון: תשלומים לארגונים בינלאומיים, מבצעי מתנות למחזיקי כרטיס ודמי ניהול מועדונים, והושפע גם מהגדלת הפרשות שוטפות בגין שומות מע"מ (לפרטים נוספים ראה ביאור 2.10.ה לדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025).

הגידול בתשלומים לבנקים בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות.

2.4.5. מגזר לקוחות עסקיים

תחת מגזר לקוחות עסקיים נכללים, בין היתר, אשראי מסחרי ופתרונות תשלום מתקדמים ובכללם סליקה של כרטיסי חיוב.

לפרטים אודות מגזר לקוחות עסקיים, ראה סעיף 2.4.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024. לפרטים אודות התפתחויות רגולטוריות וטכנולוגיות בעלות השפעה אפשרית על התפתחויות במגזר לקוחות עסקיים, ראה סעיפים 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה, 2.1.2, 2.1.4 ו-2.1.8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, וכן ביאורים 2.ג.10 [א] לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 ו-2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

טבלה 17 - התפתחויות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות עסקיים⁽³⁾

שינוי		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		שינוי		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
		2024	2025			2024	2025	
(%-ב)	במיליוני ש"ח			(%-ב)	במיליוני ש"ח			
6.0	24	⁽²⁾ ₍₁₎ 399	423	7.2	10	⁽²⁾ ₍₁₎ 138	148	סך כל ההכנסות מעמלות
9.6	19	⁽¹⁾ 197	216	11.8	8	⁽¹⁾ 68	76	הכנסות ריבית, נטו
94.1	16	⁽²⁾ 17	33	42.9	3	⁽²⁾ 7	10	הכנסות אחרות
9.6	59	613	672	9.9	21	213	234	סך הכל הכנסות המגזר
-	(22)	19	(3)	-	(11)	5	(6)	הוצאות בגין הפסדי אשראי
11.7	47	⁽¹⁾ 401	448	12.1	17	⁽¹⁾ 140	157	הוצאות תפעול, מכירה ושיווק הנהלה וכלליות
17.6	34	193	227	22.1	15	68	83	רווח לפני מסים של המגזר

⁽¹⁾ סווג מחדש – ראה טבלה 16 לעיל.

⁽²⁾ סווג מחדש.

⁽³⁾ תוצאות המגזר אינן כוללות הוצאות הקשורות לעסקה נשוא הסכם דלק, כמפורט בסעיף 2.2 לעיל (לפרטים נוספים ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025).

הגידול בהכנסות מעמלות בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מעלייה בהיקפי מחזורי הסליקה המקומיים, מעלייה מתונה בפעילות התיירות הנכנסת ומעלייה בהכנסות מעמלות אחרות מבתי עסק, זאת לאור החלשות השפעות מלחמת "חרבות ברזל".

הגידול בהכנסות ריבית, נטו בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מעלייה בהיקף תיק האשראי המסחרי.

הגידול בהכנסות אחרות בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מהפרשי שער בגין פעילות סליקת עסקאות במט"ח ומגידול בהכנסות ממוצרים ושירותים נוספים אגב סליקה.

הקטיון בהוצאות בגין הפסדי אשראי בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע מקטיון בהפרשה הקבוצתית והפרטנית.

הגידול בהוצאות תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות המקומית ובפעילות האשראי וכן מהשקת חשבון עסקי חוץ-בנקאי (ראה סעיף 1.6.4 לדוח דירקטוריון זה). התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד הושפעה גם מחידוש קמפיינים שיווקיים שהוקפאו בתחילת שנת 2024, בסמוך לאחר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" המקוּוּז בחלקו מקטיון בהוצאות בגין תביעות.

לפרטים אודות השפעה אפשרית של המצב הביטחוני, מדיני וגיאופוליטי של ישראל על רקע מלחמת "חרבות ברזל" על תוצאותיה של החברה, לרבות בתקופות עתידיות, ראה סעיף 1.2 לדוח דירקטוריון זה.

לפרטים נוספים בדבר מגזרי פעילות הקבוצה, ראה ביאור 11 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 וביאור 25 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

2.5. פעילות חברות מוחזקות עיקריות

לחברה מספר חברות בת בבעלותה המלאה, שהעיקריות שבהן מפורטות להלן. כמו-כן, למועד חתימת הדוח, לחברה מספר הסכמי שיתוף פעולה והשקעות בחברות ומיזמים נוספים המקנים או עשויים להקנות לה החזקות מיעוט (בשיעורי אחזקה של עד 50% מהון המונפק)¹⁹, אשר למועד חתימת הדוח כל אחת מהן אינה מהותית לחברה.

לפרטים נוספים, לרבות אודות פעילותן של החברות להלן, ראה סעיף 2.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 וביאור 14 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

לפרטים אודות רישיון סולק קבוע, ובו התייחסות להחזקת החברה בחברות המוחזקות העיקריות, ולפרטים אודות פניית החברה למפקח על הבנקים בבקשה לקבלת רישיון נשת"י, שיחליף את רישיון הסולק של החברה, ראה סעיף 2.1.6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

טבלה 18 - פרטים אודות התרומה לרווח הנקי ויתרת ההשקעה ביחס לכל אחת מהחברות המוחזקות העיקריות של החברה

יתרת ההשקעה בחברה המוחזקת ליום 30 בספטמבר		תרומת רווח נקי (הפסד) של החברה המוחזקת לתוצאות פעילות החברה לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		תרומת רווח נקי (הפסד) של החברה המוחזקת לתוצאות פעילות החברה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
במיליוני ש"ח						
428	⁽¹⁾ 456	24	(21)	6	11	פרימיום אקספרס
851	854	19	29	(5)	17	ישראל כרטס מימון
268	279	8	9	3	3	צמרת מימונים בע"מ

⁽¹⁾ בחודש ספטמבר 2025 הזרימה החברה לפרימיום אקספרס הון בסך של 44 מיליון ש"ח.

¹⁹ יצוין, כי בהתאם להסכמי ההשקעה בחלק מהחברות האמורות, לחברה זכויות להגדלת חלקה בהון בכפוף להוראות כל דין, וכן, ולפי העניין, זכויות עודפות לרווחים באותן חברות (ככל שיהיו) מעבר לחלקה בהון, והכל כפוף לתנאים שנקבעו.

3.1. תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם

פעילותה של הקבוצה כרוכה בסיכון פיננסי, סיכון אשראי וסיכונים אחרים שאינם פיננסיים, כגון: סיכון רגולטורי וסיכון תפעולי. סיכונים נוספים אליהם חשופה הקבוצה מטופלים באופן ישיר כחלק מהניהול העסקי. אסטרטגיית ניהול הסיכונים מתנהלת תוך עמידה בתיאבון הסיכון ותמיכה במטרות והיעדים העסקיים של החברה. מסגרת ניהול הסיכונים מיושמת באמצעות מדיניות, נהלים, מגבלות והרשאות, אשר קובעות את מסגרת הפעילות העסקית.

חלק מהמידע המפורט בסעיף 3 זה, אף אם הוא מבוסס על עיבוד של נתונים היסטוריים, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, כמפורט ברישא לדוח דירקטוריון זה.

לפרטים אודות תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם, ראה סעיף 3.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

מיום פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ועד מועד החתימה על הדוח, נקטה הקבוצה בפעולות שונות שמטרתן לצמצם את השפעת הפגיעה של המצב הביטחוני, מדיני וגיאופוליטי בקבוצה ככל שניתן ולהבטיח את המשך פעילותה התקינה ובכלל זה מתן שירותים רציף ללקוחותיה במגזרי הפעילות השונים. הקבוצה עוקבת אחר השפעות המצב הביטחוני על הסיכונים השונים הקשורים בפעילותה ונערכת בעניין בהתאם להתפתחויות. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2 לדוח דירקטוריון זה.

נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את כלל השלכות המצב הביטחוני, מדיני וגיאופוליטי של ישראל על רמת הסיכונים השונים בקבוצה. אי הוודאות שנלווית למצב האמור, התמודדות הממשלה ותמיכתה בעורף העסקי והאזרחי וכן השלכות אפשריות של הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל והבנקים הישראליים, הינם גורמים משמעותיים, אשר ייתכן וישפיעו במישרין או בעקיפין על עלייה בחשיפת הקבוצה לסיכונים השונים ואופן התממשותם. מאז פרוץ המלחמה ולאור העלייה ברמת אי הוודאות בעקבותיה, הקבוצה נוקטת בתהליכי ניטור ובקרה מוגברים בהיבטי הסיכונים השונים, ובהתאם להתפתחויות יכול ויותאמו תהליכי עבודה ובקרה נוספים.

לפרטים נוספים אודות הסיכונים הכרוכים בפעילות הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2025, ראה דוח על הסיכונים לשנת 2024 ודוח על הסיכונים לרבעון השלישי של שנת 2025.

3.2. סיכון אשראי

סיכון אשראי הינו האפשרות שלווה/צד נגדי לא יעמוד בהתחייבויותיו בהתאם לתנאים המוסכמים.

סיכון האשראי מנוהל, מנוטר ומבוקר בחברה, כמתחייב מאופי פעילותה כחברה העוסקת במתן אשראי. תהליך ניהול סיכונים האשראי מסייע לחברה לנהל את הסיכון בתיק האשראי בכלל המישרים; מודלי אשראי, תהליכי המכירה והחיתום, וכן ניטור וגבייה, וזאת באמצעות תהליכי בקרה הולמים.

החברה רואה בפעילות האשראי את אחד ממנועי הצמיחה המרכזיים שלה, וזאת תוך ניהול סיכונים מושכל. בהתאם, בשנים האחרונות הציגה החברה מגמת צמיחה בתחום האשראי, הן לאנשים פרטיים והן באשראי המסחרי. בהמשך לכך, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 נמשכה מגמת הגידול בהיקפי יתרות האשראי ללקוחות פרטיים ויתרות האשראי המסחרי.

העלייה הכוללת בשנים האחרונות ביתרות האשראי ללקוחות פרטיים והאשראי המסחרי, מגדילה את סיכון האשראי של הקבוצה. בנוסף, סביבת הריבית הגבוהה המתמשכת לאורך זמן, העלתה ללקוחות את גובה הפירעון החודשי של ההלוואות בריבית משתנה, דבר המעלה חשש לגבי יכולת ההחזר של משקי הבית והלקוחות העסקיים ועלול להשפיע על איכות תיק האשראי. לצד זאת, תחזית בנק ישראל מחודש ספטמבר 2025²⁰ מעריכה כי התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 2.5% בשנת 2025 ובשיעור של 4.7% בשנת 2026, הריבית הממוצעת ברבעון השלישי של 2026 צפויה לעמוד על 3.75% וכי שיעור האבטלה הרחב בגילי העבודה העיקריים ימשיך להיות נמוך יחסית ויעמוד על 3.4% בממוצע בשנים 2025 ו-2026. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.1.2 לדוח דירקטוריון זה.

נכון למועד חתימת הדוח, טרם נצפתה התממשות מלוא סיכון האשראי על הלוויים הפרטיים והעסקיים כתוצאה מהשלכות המצב הביטחוני כתוצאה ממלחמת "חרבות ברזל", כמפורט בסעיף 3.1 לעיל. מאז פרוץ המלחמה הקבוצה נוקטת בתהליכי ניטור ובקרה מוגברים אחר תיק האשראי. כמו כן החברה בוחנת את השפעת המצב הביטחוני על מודלי חיתום האשראי ובהתאם להתפתחויות יכול ויותאמו תהליכי עבודה ובקרה נוספים.

במבט צופה פני עתיד, ישנה אי ודאות להתפתחות מדדי הסביבה המקרו-כלכלית והשפעותיהם על הקבוצה. הקבוצה עוקבת אחר מגמות השוק ובוחנת באופן שוטף שינויים בסביבה המקרו-כלכלית והשפעותיהם על החשיפות השונות, בהן חשיפת האשראי.

לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

²⁰ ראה הודעה לעיתונות של בנק ישראל מיום 29 בספטמבר 2025 שכותרתה: "התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ספטמבר 2025".

טבלה 19 - סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים של הציבור

ליום 31 בדצמבר 2024				ליום 30 בספטמבר 2024				ליום 30 בספטמבר 2025				
סך הכל	בערבות בנקים ואחר	סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים		סך הכל	בערבות בנקים ואחר	סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים		סך הכל	בערבות בנקים ואחר	סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים		
		מסחרי	אנשים פרטיים			מסחרי	אנשים פרטיים			מסחרי	אנשים פרטיים	
במיליוני ש"ח												
סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי ⁽¹⁾												
13,889	-	3,145	⁽⁶⁾ 10,744	13,745	-	2,937	⁽⁶⁾ 10,808	15,820	-	3,718	12,102	סיכון אשראי מאזני
18,567	-	1,617	16,950	17,690	-	1,593	16,097	21,203	-	1,808	19,395	סיכון אשראי חוץ מאזני ⁽³⁾
32,456	-	4,762	27,694	31,435	-	4,530	26,905	37,023	-	5,526	31,497	סך הכל סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי
סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי												
357	-	-	357	319	-	-	319	398	-	-	398	לא בעייתי
330	-	42	⁽⁶⁾ 288	324	-	36	⁽⁶⁾ 288	374	-	50	324	בעייתי ⁽⁴⁾ צובר
131	-	42	89	125	-	43	⁽⁶⁾ 82	127	-	34	93	בעייתי ⁽⁴⁾ לא צובר
818	-	84	734	768	-	79	689	899	-	84	815	סך הכל סיכון אשראי מאזני
30	-	-	30	31	-	-	31	33	-	-	33	סיכון אשראי חוץ מאזני ⁽³⁾
848	-	84	764	799	-	79	720	932	-	84	848	סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	מזה: חובות שצוברים הכנסות ריבית, בפיגור של 90 ימים או יותר
סיכון אשראי – אחרים ⁽⁵⁾												
9,782	9,782	-	-	10,229	10,229	-	-	10,435	10,435	-	-	לא בעייתי
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	בעייתי ⁽⁴⁾ צובר
1	1	-	-	*-	*-	-	-	4	4	-	-	בעייתי ⁽⁴⁾ לא צובר
9,783	9,783	-	-	10,229	10,229	-	-	10,439	10,439	-	-	סך הכל סיכון אשראי מאזני
35,170	35,170	-	-	33,183	33,183	-	-	37,163	37,163	-	-	סיכון אשראי חוץ מאזני ⁽³⁾
44,953	44,953	-	-	43,412	43,412	-	-	47,602	47,602	-	-	סך סיכון אשראי אחרים ⁽⁵⁾
78,257	44,953	4,846	28,458	75,646	43,412	4,609	27,625	85,557	47,602	5,610	32,345	סך הכל סיכון אשראי כולל של הציבור ⁽²⁾
מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים												
132	1	42	89	125	*-	43	⁽⁶⁾ 82	131	4	34	93	חובות לא צוברים
132	1	42	89	125	*-	43	82	131	4	34	93	סך הכל נכסים שאינם מבצעים של הציבור

(1) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה.

(2) סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ מאזני, לרבות בגין מכשירים נגזרים. כולל: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ מאזני מוצג לפני השפעת ההפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת בטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה ושל קבוצת לווים.

(3) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה.

(4) סיכון אשראי בעייתי – סיכון אשראי לא צובר, נחות או בהשגחה מיוחדת.

(5) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

(6) סוג מחדש.

טבלה 20 - תנועה ביתרות חובות לא צוברים שנבחנו פרטנית⁽¹⁾

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
במיליוני ש"ח					
48 ⁽⁴⁾	48 ⁽⁴⁾	44	44 ⁽⁴⁾	46	יתרת חובות לא צוברים לתחילת תקופה
15 ⁽⁴⁾	11 ⁽⁴⁾	7	2 ⁽⁴⁾	(2)	יתרות שסווגו כחובות לא צוברים במהלך התקופה
(4)	(3)	*-	*-	*-	מחיקות חשבונאיות
(15)	(13)	(9)	(3)	(2)	גביית חובות שסווגו כלא צוברים בתקופה ⁽²⁾
44	43	42	43	42	יתרת חובות לא צוברים לסוף התקופה ⁽³⁾

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) גביית מבתי עסק נעשית ברובה באמצעות קיזוז שוברים חדשים שנקלטו במערכת.

(3) יתרת ההפרשה הפרטנית בגין חובות אלו לימים 30 בספטמבר 2025 ו-2024 וליום 31 בדצמבר 2024 הינה בסך של 36 מיליון ש"ח, 35 מיליון ש"ח ו-36 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(4) סווג מחדש.

טבלה 21 - מדדי ניתוח איכות חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, ההוצאות וההפרשה להפסדי אשראי

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר					
2024		2024		2025			
מסחרי	אנשים פרטיים	מסחרי	אנשים פרטיים	מסחרי	אנשים פרטיים		
באחוזים (%)							
יתוח איכות האשראי לציבור							
א	1.30	0.78	1.43	0.71 ⁽³⁾	0.89	0.72	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ב	1.30	0.78	1.43	0.71 ⁽³⁾	0.89	0.72	שיעור חייבים שאינם צוברים או בפגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ג	2.60	3.28 ⁽³⁾	2.62	3.22 ⁽³⁾	2.21	3.23	שיעור חייבים בעייתיים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽¹⁾
ד	1.73	1.32 ⁽³⁾	1.71	1.34 ⁽³⁾	1.50	1.29	שיעור סיכון אשראי בעייתי מסיכון אשראי כולל ⁽¹⁾
יתוח ההוצאות בגין הפסדי אשראי לתקופת הדיווח							
ה	0.70	2.19	0.77	2.38	(0.11)	1.72	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽²⁾
ו	0.45	2.52	0.48	2.68	0.27	1.74	שיעור המחיקות החשבונאיות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽²⁾
יתוח ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי							
ז	3.31	3.23	3.51	3.32	2.58	2.87	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ח	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	שיעור ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים או בפגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ט	8.23	1.32	7.95	1.29	10.61	1.77	יחס ההפרשה להפסדי אשראי מהמחיקות החשבונאיות נטו

(*) גבוה מ-100%.

(1) לפרטים אודות השינוי ביתרות החובות הבעייתיים, ראה טבלה 13 לעיל.

(2) בחישוב שנתי.

(3) סווג מחדש.

ניתוח איכות האשראי

במסגרת ניהול תיק האשראי וניהול הסיכונים השוטף של החברה, מנוטר באופן שוטף הפיגור ביתרות החוב. ממצאי הניטור כאמור משמשים כאחת האינדיקציות המרכזיות לאיכות האשראי. משך הפיגור בחוב משפיע על סיווג חובות המוערכים על בסיס קבוצתי (ככל שהפיגור בחוב ממושך יותר כך הוא מסווג כבעל איכות נמוכה יותר) ולרוב לאחר 150 ימי פיגור החברה מבצעת מחיקה חשבונאית של החוב.

ניהול הדוק של סיכון האשראי, הנתמך על-ידי החלטות השפעות מלחמת "חרבות ברזל", ועל אף סביבת הריבית והאינפלציה הגבוהה, הביא לשיפור בחלק ממדדי איכות האשראי ובפרט לירידה בשיעור המחיקות החשבונאיות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי. מנגד, חלה עליה בשיעור החייבים הבעייתיים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי באנשים פרטיים, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.²¹

אשראי לאנשים פרטיים

החברה רואה בפעילות זאת את אחד ממנועי הצמיחה המרכזיים שלה, וזאת תוך ניהול סיכונים מושכל. לאחר שבשנים האחרונות הציגה החברה מגמת צמיחה ביתרות האשראי לאנשים פרטיים, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ועד סמוך למועד חתימת הדוח, נמשכת הצמיחה בתיק האשראי לאנשים פרטיים וזאת לצד המשך יישום ניהול סיכונים מושכל ואחראי.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 סיכון האשראי בגין אנשים פרטיים עמד על סך של כ-12,917 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-11,497 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2024 ולכ-11,478 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

החל מהרבעון הרביעי בשנת 2023, הקבוצה נקטה במספר צעדים בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" בפעילות האשראי לאנשים פרטיים, לרבות דחיית תשלומים. לפרטים ראה ביאור 2.ג.24 [ב] לדוחות הכספיים לשנת 2024. בנוסף, בחודשים הראשונים לתחילת המלחמה וככל שנדרש, נקטה הקבוצה בפעולות לצורך התאמת ההפרשה להפסדי אשראי שכללו, בין היתר, החמרת האינדיקטורים המקרו-כלכליים המשמשים בבסיס חישוב ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי בעקבות חוסר הוודאות כתוצאה מהשפעות המלחמה על לקוחות הקבוצה, וכן יישום מכתב בנק ישראל מחודש אוקטובר 2023 בנושא מלחמת "חרבות ברזל" – דגשים פיקוחיים לגבי טיפול בחובות ודיווח לציבור".

הקבוצה מתאימה את תנאי החיתום לרמת אי הוודאות במשק, לשינויים בהיקפי הפעילות בו, לזמינות המידע במאגר נתוני אשראי ולעליית הסיכון בפעילות הפיננסית בישראל וכן, מנטרת באופן הדוק את סיכון האשראי ללקוחות פרטיים מחשש לעליית הסיכון, כאמור.

החברה מבצעת ניטור שוטף אחר כמות הלקוחות שקיבלו דחיית תשלומים ואחר התנהלותם לאחר היציאה ממתווה הדחייה וזאת בנוסף על חובות לקוחות אחרים שעברו שינויים בתנאים. הסיווג החשבונאי של לקוחות אלה מבוצע בהתאם למתודולוגיית החברה לסיווג חובות בעייתיים ולוקח בחשבון בין השאר את דירוג הלקוח והחזרי חיוב.

למידע בדבר חיתום אשראי לאנשים פרטיים, חיתום אוטומטי, חיתום ידני, פעילות ניהול הסיכון, פעילות הגבייה ופעילות הבקרה – ראה סעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 לאחר טבלה 30, תחת הכותרות לעיל.

אשראי מסחרי

מוצרי האשראי המסחרי העיקריים הינם: הלוואות לבתי עסק ולקוחות עסקיים אחרים במגוון ענפים, לרבות בענף הנדל"ן, מתן אשראי בכרטיסים עסקיים, ניכיון שוברים (אשראי זה מועמד בעיקר אל מול שוברי כרטיסי אשראי שתמורתם משמשת כמקור לסילוק החוב, ואשר חלקם יכול שיבוטל על-ידי מחזיקי הכרטיסים בהעדר קבלת מוצר/שירות, בהתאם להוראות חוק שירותי תשלום, התשע"ט–2019), ערבויות ופקטורינג רכש.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 נמשכה מגמת העלייה בביקושים לאשראי מסחרי שהביאה לגידול ביתרות האשראי המסחרי. עיקר החיתום המסחרי מבוצע ידנית בהתבסס על הנתונים הכספיים של הלקוח כנדרש בהוראות ניהול בנקאי תקין מספר 311 וכן על מידע ממאגרים פנימיים וחיצוניים.

השלכות המצב הביטחוני בהמשך למלחמת "חרבות ברזל", ככל שתחול בו החמרה, עלולות להשפיע לרעה על יתרות וסיכון האשראי המסחרי, ובעיקר להביא לירידה חדה, עד כדי עצירת פעילות מלאה או חלקית בתחומי פעילות מסוימים במשק (כגון: פנאי, הלבשה, תיירות ונופש וכדומה). בפועל, עיקר ההפרשה הפרטנית נבעה מלקוחות בענפי ההלבשה, מזון ומשקאות ושירותי תחבורה. פעילות האשראי והפעילות העסקית בענפים אלו, כמו גם בענפים אחרים מנוטרת ברמה שוטפת על-ידי החברה.

²¹ ראה סעיפים ג' ו-ו' כמפורט בטבלה 21 לעיל.

לאחר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" הוחלט על שורת צעדים בקבוצה (כולל בחברות בנות), לרבות דחיית תשלומים שוטפים לעסקים (לפרטים ראה ביאור 2.ג.24[ב] לדוחות הכספיים לשנת 2024), החמרת האינדיקטורים המקרו-כלכליים המשמשים לבסיס חישוב ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי בעקבות חוסר הוודאות בהשפעות המלחמה על לקוחות הקבוצה, יישום מכתב בנק ישראל מחודש אוקטובר 2023 בנושא מלחמת "חרבות ברזל" – דגשים פיקוחיים לגבי טיפול בחובות ודיווח לציבור" והקשחת ספי חיתום לענפים בסיכון גבוה.

לשם קביעת אומדן שיעורי ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי עושה החברה שימוש בהנחות מקרו-כלכליות, המבוססות, בין היתר, על פרסומים של בנק ישראל, תחזיות של גופים פיננסיים ונתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. בנוסף, בקביעה כאמור משולבות גם הערכותיה של החברה על בסיס ניסיונה והיכרותה עם תחומי פעילותה, תוך שילוב של כלי ניטור ובקרה, אולם קיימת רמה גבוהה של אי ודאות המחייבת הפעלת שיקול דעת משמעותי בהערכת הפסדי האשראי הצפויים, אשר באה לידי ביטוי ביתר שאת בהקשר של המצב הביטחוני בהמשך למלחמת "חרבות ברזל" ונגזרותיו, לרבות ההשפעה האפשרית של התמשכותו והיקפו על פעילות המשק הצפויה.

בהתאם, לאורך זמן, ככל שעומד לרשות החברה מידע משמעותי נוסף לגבי מצב הלווים וסיכויי הגבייה לגבי לוויים בעייתיים, מעודכנים ועשויים להתעדכן האומדנים המשמשים לקביעת שיעורי ההפרשה כאמור. לאור זאת, קיימת אפשרות שהפסדי האשראי יתפתחו באופן שונה ואף מהותית מהערכות החברה ובין היתר יגדלו במהלך הרבעונים הבאים בשנים 2025 ו-2026, אף מעבר להערכות החברה, וייתכן שאף מעבר לתרחיש פסימי, אך למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך מתי ובאיזו מידה (אם בכלל).

לפרטים בדבר אומדנים קריטיים ראה סעיף 4.1 בדוח דירקטוריון זה וביאור 4.ד.2 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

סיכון אשראי בגין חשיפות לקבוצת לוויים

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 313 בנושא "מגבלות על חבות לווה בודד וקבוצת לוויים" ("נב"ת 313"):

- **בנוגע ל-"קבוצת לוויים שאינה בנקאית" (בהתאם להוראות נב"ת 313)** - נכון לימים 30 בספטמבר 2025, 30 בספטמבר 2024, ו-31 בדצמבר 2024 וכן בסמוך למועד חתימת הדוח לא קיימת קבוצת לוויים שאינה בנקאית שיתרת חבותה עולה על 15% מהון החברה (כהגדרתו בנב"ת 313).
- **בנוגע ל-"קבוצת לוויים בנקאית" (בהתאם להוראות נב"ת 313)** - נכון למועד חתימת הדוח, כחלק מפעילות הקבוצה, לקבוצות הבנקים בהסדר וחברות כרטיסי האשראי האחרות חבות לקבוצה מעל למגבלת לווה בודד (15% לפי נב"ת 313). יחד עם זאת, ביום 1 בינואר 2025, פרסם בנק ישראל חוזר המאריך את תוקף החלטת נב"ת 313 של חבות של קבוצת לוויים בנקאית לחברת כרטיסי אשראי ממגבלה זו עד למוקדם מביין: יום 1 בינואר 2026 או מועד היישום המוקדם של הוראה חדשה המחליפה את נב"ת 313 (ראה להלן).²² החברה מעריכה, שלאור אופי פעילות הקבוצה, בדגש על פעילות ההנפקה, חשיפות האשראי של הקבוצה לתאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי אינן צפויות להצטמצם.

בחודש פברואר 2025 פרסם בנק ישראל הוראת ניהול בנקאי תקין 313 חדשה, שכותרתה "חשיפות גדולות", המחליפה את נב"ת 313 (הקיימת) ("נב"ת 313 החדשה"). לפי נב"ת 313 החדשה, בין היתר, תבוטל המגבלה לעיל שנקבעה בנב"ת 313 על "קבוצת לוויים כרטיסי אשראי" וזו תהיה כפופה למגבלה הכללית על "קבוצת צדדים נגדיים קשורים"; הכל כמפורט בנב"ת 313 החדשה. לפרטים נוספים ראה ביאור 2.ג.24[א] לדוחות הכספיים לשנת 2024.

חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים ולמדינות זרות

לחברה קיימת חשיפת אשראי שאינה מהותית לארגונים הבינלאומיים: ארגון מסטראקארד, ארגון ויזה וארגון אמריקן אקספרס ובנקים בינלאומיים, בגין יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על-ידי תיירים בארץ ובניכוי יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על-ידי ישראלים בחו"ל, שבגינת טרם זוכתה החברה על-ידי הארגונים הבינלאומיים.

למידע מפורט על סיכון האשראי בהתאם לדרישות הגילוי של נדבך 3 ולמידע נוסף על הסיכונים, ראה דוח על הסיכונים לשנת 2024.

²² בחודש יולי 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטת חוזר בנושא נב"ת 313, אשר במסגרתה, בין היתר, מוצע להאריך את ההחרגה האמורה עד ליום 1 ביולי 2026.

3.3. סיכון שוק ונזילות

לפרטים בדבר המבנה והארגון של פונקציית ניהול סיכון השוק והנזילות, מנהל הסיכונים הראשי ופירוט סיכונים השוק והנזילות השונים, ראה סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

סיכון שוק

סיכון שוק הינו הסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוזן מאזניות, הנובע משינוי בשווי ההוגן של מכשיר פיננסי עקב שינוי בתנאי השוק, שינוי ברמת מחירים בשווקים שונים, שיעורי ריבית, שער חליפין, מדד מחירים לצרכן, מחירי מניות, סחורות וכדומה. הפעילות העסקית של החברה חשופה לסיכונים שוק שמקורם בתנודתיות בשיעורי הריביות (שקלית ומט"ח), בשערי החליפין, במדד המחירים לצרכן ובשווי ניירות ערך.

מדיניות ניהול סיכונים השוק של החברה מבוססת על הפרקטיקה המקובלת במערכת הבנקאית בישראל ועל ההנחיות העדכניות של הוראות ניהול בנקאי תקין 201-211 לניהול סיכונים שוק, הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 339 "ניהול סיכונים שוק" והוראת ניהול בנקאי תקין מספר 333 "ניהול סיכון ריבית", תוך התאמתן לפרופיל הסיכון הייחודי של החברה. המדיניות אושרה לאחרונה על-ידי דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2025.

למידע המפורט על סיכון השוק בהתאם לדרישות הגילוי של נדבך 3 ולמידע נוסף על הסיכונים, ראה הדוח על הסיכונים לשנת 2024.

טבלה 22 - יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן נטו מותאם של המכשירים הפיננסיים של החברה וחברות מאוחדות שלה⁽¹⁾

30 בספטמבר 2025			
שקל	מט"ח	סך הכל	
במיליוני ש"ח			
1,786	306	2,092	
1,787	308	2,095	יתרה מאזנית נטו ⁽¹⁾
-	-	-	שווי הוגן מותאם ⁽¹⁾
			מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾

30 בספטמבר 2024			
שקל	מט"ח	סך הכל	
במיליוני ש"ח			
2,414	258	2,156 ⁽³⁾	יתרה מאזנית נטו ⁽¹⁾
2,441	258	2,183 ⁽³⁾	שווי הוגן מותאם ⁽¹⁾
-	-	-	מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾

31 בדצמבר 2024			
שקל	מט"ח	סך הכל	
במיליוני ש"ח			
2,276	184	2,092	
2,288	184	2,104	
-	-	-	

⁽¹⁾ יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים, למעט פריטים לא כספיים ולאחר השפעת התחייבות לזכויות עובדים.

⁽²⁾ השפעה של הנחות מהותיות לגבי פירעונות מוקדמים והנחות התנהגותיות אחרות.

⁽³⁾ סווג מחדש.

לפירוט נוסף בדבר ההנחות ששימשו לחישוב השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים, ראה ביאור 12א לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

טבלה 23 - השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על השווי ההוגן נטו מותאם של החברה והברות מאוחדות שלה⁽¹⁾

30 בספטמבר 2025			
שקל	מט"ח	סך הכל	
במיליוני ש"ח			
שינויים מקבילים			
עלייה במקביל של 1%	19	*-	19
מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾	-	-	-
ירידה במקביל של 1%	(30)	*-	(30)
מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾	-	-	-
שינויים לא מקבילים			
התללה ⁽³⁾	6	-	6
השטחה ⁽⁴⁾	(2)	-	(2)
עליית ריבית בטווח הקצר	8	(1)	7
ירידת ריבית בטווח הקצר	(9)	1	(8)

30 בספטמבר 2024			
שקל	מט"ח	סך הכל	
במיליוני ש"ח			
שינויים מקבילים			
*_	*_	*_	עלייה במקביל של 1%
-	-	-	מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾
(2)	*_	(2)	ירידה במקביל של 1%
-	-	-	מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾
שינויים לא מקבילים			
*_	*_	*_	התללה ⁽³⁾
(1)	*_	(1)	השטחה ⁽⁴⁾
(1)	(1)	*_	עליית ריבית בטווח הקצר
1	1	*_	ירידת ריבית בטווח הקצר

31 בדצמבר 2024			
שקל	מט"ח	סך הכל	
במיליוני ש"ח			
שינויים מקבילים			
עלייה במקביל של 1%	7	*-	7
מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾	-	-	-
ירידה במקביל של 1%	(13)	(1)	(14)
מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾	-	-	-
שינויים לא מקבילים			
התללה ⁽³⁾	4	*-	4
השטחה ⁽⁴⁾	(2)	*-	(2)
עליית ריבית בטווח הקצר	2	*-	2
ירידת ריבית בטווח הקצר	(2)	*-	(2)

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים, למעט פריטים לא כספיים, ולאחר השפעת התחייבות לזכויות עובדים.

(2) השפעת החשיפה לריבית של הנחות מהותיות לגבי פירעונות מוקדמים והנחות התנהגותיות אחרות.

(3) התללה – ירידה בריבית בטווח הקצר ועלייה בריבית בטווח הארוך.

(4) השטחה – עלייה בריבית בטווח הקצר וירידה בריבית בטווח הארוך.

טבלה 24 - השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית⁽¹⁾

הכנסות ריבית									
סך הכל ⁽³⁾	הכנסות מימון שאינן מריבית	הכנסות ריבית	סך הכל ⁽³⁾	הכנסות מימון שאינן מריבית	הכנסות ריבית	סך הכל ⁽³⁾	הכנסות מימון שאינן מריבית		
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 30 בספטמבר 2024			ליום 30 בספטמבר 2025			
במיליוני ש"ח									
87	*-	87	85	*-	85	85	*-	85	
(87)	*-	(87)	(85)	*-	(85)	(85)	*-	(85)	

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) השפעת התרחישים על הרווח והפסד לוקחת בחשבון פירעונות בפועל הצפויים במהלך 12 החודשים הקרובים ומגלגלת אותם בריבית החדשה עד לתום התקופה הנמדדת. ההשפעה בפועל תלויה בפרמטרים שונים כגון: מחזור בפועל של הפירעונות ושיקולים עסקיים לגבי ריבית הבסיס, ולפיכך התוצאה בפועל עשויה להיות שונה.

(2) בתרחיש ירידה קיימת מגבלת עקום ריבית שלילי במגזר הלא צמוד.

(3) לאחר השפעות מקזזות.

טבלה 25 - השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי (לפני השפעת מס)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
במיליוני ש"ח			
11	6	17	עלייה במקביל של 1%
(18)	(8)	(28)	ירידה במקביל של 1%

למידע המפורט על סיכון שוק בהתאם לדרישות הגילוי של נדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים, ראה דוח על הסיכונים לשנת 2024 וכן דוח על הסיכונים לרבעון השלישי של שנת 2025.

סיכון נזילות ומימון

סיכון נזילות הינו סיכון לרווחי החברה וליציבותה, הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה, היכולת לממן גידול בנכסים ולעמוד בפירעון התחייבויותיה במועד פירעונן, מבלי להיקלע להפסדים חריגים.

מטרתו של תהליך ניהול סיכוני הנזילות הינו להבטיח, בהלימה לסיבולת הסיכון שנקבעה, את יכולתה של החברה לממן את הגידול בנכסים ולעמוד בפירעון התחייבויותיה במועד פירעונן, וזאת מבלי להיקלע לקשיים ומבלי שייגרמו לה הפסדים מהותיים, לרבות הפסדים העלולים להיגרם בעקבות נזקי מוניטין מחוסר יכולת לממן את פעילותה העסקית של החברה.

סיכון הנזילות כולל את סיכון גיוס הנזילות, סיכון הנובע מפגיעה ביכולת גיוס הנזילות של החברה כתוצאה מאיבוד אומן השוק בה, אשר יכול להתממש מאירועים של פגיעה במוניטין, או פגיעה בשוק בו פועלת החברה.

החברה מיישמת מדיניות כוללת לניהול סיכון נזילות אשר אושרה בדירקטוריון החברה בחודש יולי 2025, ומבוססת על הפרקטיקה המקובלת במערכת הבנקאית בישראל (Sound Practice) ועל ההנחיות העדכניות של הוראות ניהול בנקאי תקין 201-211 והוראות ניהול בנקאי תקין 342 (ניהול סיכון נזילות) תוך התאמתן לפרופיל הסיכון הייחודי של החברה.

מדיניות זו מושגת על-ידי קיום מעקב שוטף אחר מצב הנזילות של החברה, באמצעות הרצת מודל פנימי לניהול סיכוני הנזילות, מעקב אחר מערכת אינדיקטורים לזיהוי לחצי נזילות, בחינת תרחישי קיצון ומערכת עזר לניהול תזרים שוטף. מנהל סיכוני הנזילות של החברה הינו ה-CFO.

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 221 (בנושא יחס כיסוי נזילות), אשר מאמצת את המלצות ועדת באזל לעניין יחס כיסוי הנזילות במערכת הבנקאית בישראל, חברות כרטיסי האשראי יקבלו פטור מיישום הוראה זו והן תמשכנה לעמוד בדרישות הוראת ניהול בנקאי תקין 342, לאחר עמידה בשני תנאים:

- (א) החברה תחזיק מודל פנימי לניהול סיכון הנזילות, המביא בחשבון את צורכי הנזילות שלה ומאפייניהם.
- (ב) החברה תחזיק בכל עת מספיק נכסים נזילים בהתבסס על המודל הפנימי, בתוספת כרית בטחון המביאה בחשבון תרחישי קיצון. לחברה מודל פנימי לניהול הנזילות בקבוצה, המנטר באופן יומי את צורכי הנזילות שלה. החברה מנהלת מעקב שוטף אחר תמהיל מקורות המימון וקבעה מגבלות שנועדו להבטיח היקף נאות של מקורות המימון. החברה מיישמת מדיניות לניהול סיכון הנזילות בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 342 (בהתאמות הנדרשות לפעילות הקבוצה) ובכלל זה עמידה ביחס נזילות מזערי, שנועד להבטיח שלחברה מלאי של נכסים נזילים באיכות גבוהה הנותן מענה לצרכי הנזילות של החברה באופן זמן של 30 ימים בתרחישי קיצון. תרחישי הקיצון כוללים זעזוע ספציפי לחברה, זעזוע מערכתי וזעזוע המשלב ביניהם.
- דירקטוריון החברה קובע אחת לשנה את הסיבולת לסיכון לאור המלצות ההנהלה, הבאה לידי ביטוי באמצעות קביעת מגבלות החשיפה לסיכון ואסטרטגיית המימון, הכוללת מגבלה מינימלית למקורות מימון מובטחים. הסיבולת לסיכון נקבעת בהתאם לתכניות האסטרטגיות של החברה, מדיניותה העסקית ומצב השווקים.

מקורות מימון

למועד חתימת הדוח, הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות: תזרים מפעילות התשלומים (הנפקה וסליקה); הון עצמי; מסגרות אשראי מובטחות מבנקים; אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים סחירים; הלוואות לזמן ארוך מבנקים וכן מסגרות אשראי ייעודיות מובטחות נוספות הניתנות לניצול באשראי לזמן קצר בהתאם לצרכי הקבוצה השוטפים. כדי לשמור על מגוון מקורות המימון, החברה מקפידה לגוון את ניצולם של אמצעי המימון באמצעות שימוש במקורות מימון בנקאיים וחוז' בנקאיים שונים בכל פעם, לפי תנאי השוק המשתנים. החברה מנהלת מעקב שוטף אחר תמהיל מקורות המימון וקבעה מגבלות שנועדו להבטיח פיזור נאות של מקורות המימון. לפרטים בדבר נכסים והתחייבויות לפי בסיס הצמדה ולפי תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפירעון החזוי ראה ביאורים 26 ו-27 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

ביום 20 בפברואר 2025, חברת הדירוג מידרוג ("מידרוג") הותירה על כנו את דירוג החברה (דירוג מקומי) ודירוג אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, Aa2.il, עם אופק דירוג יציב וכן הותירה על כנו דירוג זמן קצר P-1.il לניירות הערך המסחריים (סדרה 3) שהנפיקה החברה; ביום 18 במרץ 2025 קבעה מידרוג דירוג זמן קצר P-1.il לניירות הערך המסחריים (סדרה 4) שהנפיקה החברה; וביום 24 באוגוסט 2025 קבעה מידרוג דירוג Aa3.il(hyb) באופק יציב, לכתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) (סדרה ג') שהנפיקה החברה למשקיעים מוסדיים.

לפרטים אודות פרופיל הנזילות ומקורות המימון של הקבוצה, לרבות שינויים רגולטוריים אשר עשויים להשפיע על צרכי היקפי ותנאי המימון להם תידרש הקבוצה וכן התפתחויות מהותיות בהם, ראה סעיף 1.6.5 לדוח דירקטוריון זה ולדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

למידע מפורט על סיכון הנזילות בהתאם לדרישות הגילוי של נדבך 3 ולמידע נוסף על הסיכונים, ראה דוח על הסיכונים לשנת 2024. למועד חתימת הדוח, החברה מעריכה כי יש לה מקורות מימון מספקים לצורך הפעילות השוטפת, לרבות צמיחה בפעילות האשראי. מלחמת "חברות ברזל" והמצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי בעקבותיה וכן שינויים בדירוג של מדינת ישראל והבנקים בישראל על ידי סוכנויות הדירוג השונות, כאמור בסעיף 2.1.5.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, לא השפיעו מהותית בשלב זה על סיכון הנזילות ומקורות המימון של הקבוצה. להורדות דירוג עתידיות, ככל שתהיינה, עלולה להיות השפעה שלילית על זמינות ועלות מקורות המימון של החברה. למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה לאמוד במלואן את היקף ההשפעות העתידיות האמורות. בהנחה שהמשק יחזור בהדרגה למתכונת פעילות רגילה, החברה אינה צופה כי יחול שינוי מהותי בזמינות מקורות המימון שלה.²³

²³ יחד עם זאת, הערכותיה של החברה כאמור הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכותיה של הקבוצה והבנתה את הגורמים המשפיעים על שוק התשלומים והאשראי בו פועלת הקבוצה. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מאופן התפתחות המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי של ישראל והשלכותיו ונגזרותיו המקומיות והגלובליות, אופיו ומשכו, מעליית הריבית והאינפלציה, מהתפתחויות וזעזועים בכלכלה הגלובלית (לרבות השפעתן על הכלכלה המקומית), מהורדות דירוג נוספות (ככל שיהיו), מהנחות וניתוחים לא מיטביים, מהתפתחויות שלא ניתן להעריך באופן מלא למועד חתימת הדוח ו/או התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון החלים על החברה.

בהתבסס על המלצת ה-FSB (מוסד בינלאומי ליציבות פיננסית מייסודן של מדינות ה-G20), סיכון מוביל מוגדר כהתפתחות המתרחשת כיום בסביבת העסקים של הקבוצה, אשר עלולה להשפיע לרעה על תוצאות הקבוצה במהלך השנה הקרובה. לעומת זאת, סיכון מתפתח מוגדר כאשר ישנה אי ודאות גדולה יותר לגבי מועד גיבושו לכלל התרחשויות בעלת השפעה מהותית על אסטרטגיית הקבוצה (בדרך כלל, מעבר לשנה הקרובה).

ניהול הסיכונים בקבוצה מתואר בהרחבה בדוח על הסיכונים לשנת 2024.

כמפורט בסעיף 1.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 ובסעיף 1.2 לדוח דירקטוריון זה, מלחמת "חרבות ברזל" והמצב הביטחוני בעקבותיה הינו אירוע בעל השלכות מקרו-כלכליות מהותיות המשפיע על הפוטנציאל להתממשות סיכונים שונים ובכללם סיכון אשראי. נכון למועד חתימת הדוח, על אף הפסקת האש בגזרות השונות, עדיין קיימת אי ודאות בנוגע למשך האירוע, היקפו והשלכותיו העתידיות על פעילות ותוצאות הקבוצה, המשק המקומי ולקוחות הקבוצה.

מיום פרוץ המלחמה ועד מועד חתימת הדוח, נוקטת הקבוצה בפעולות שונות שמטרתן לצמצם את השפעת הפגיעה של המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי בקבוצה ככל שניתן ולהבטיח את המשך פעילותה התקינה ובכלל זה מתן שירותים רציף ללקוחותיה במגזרי הפעילות השונים וכן קיום תהליכי ניטור ובקרה מוגברים בהיבטי הסיכונים השונים, כאשר בהתאם להתפתחויות יכול ויותאמו תהליכי עבודה ובקרה נוספים. הקבוצה עוקבת אחר השפעות המצב כאמור, בדגש על הסיכונים השונים הקשורים בפעילותה ונערכת בהתאם לאור ההתפתחויות.

נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את כלל השלכות המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי שנלווה למלחמת "חרבות ברזל", על רמת הסיכונים השונים בקבוצה. אי הוודאות של משך תקופת הלחימה, עוצמת הלחימה והיקפה, התמודדות הממשלה ותמיכתה בעורף העסקי והאזרחי וכן השלכות אפשרויות של שינויים בדירוג האשראי של מדינת ישראל והבנקים הישראליים, הינם גורמים משמעותיים, אשר ייתכן וישפיעו במישורין או בעקיפין על עלייה בחשיפת הקבוצה לסיכונים השונים והתממשותם. במבט צופה פני עתיד, ישנה אי ודאות להתפתחות מדדי הסביבה המקרו-כלכלית והשפעותיה על הקבוצה. הקבוצה עוקבת אחר מגמות השוק ובוחרת באופן שוטף שינויים בסביבה המקרו-כלכלית והשפעותיהם על החשיפות השונות, בהן חשיפת האשראי, ובין היתר, סיכונים הונאות ומעילות המתעצמים בתקופות של חוסר יציבות כלכלית.

נכון למועד חתימת הדוח הסיכונים הבאים זהו על-ידי החברה כסיכונים מובילים ומתפתחים הרלוונטיים ביותר (להרחבה נוספת ראה סעיף 3.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024):

3.4.1 סיכון אשראי

סיכון אשראי הינו האפשרות שלווה/צד נגדי לא יעמוד בהתחייבויותיו בהתאם לתנאים המוסכמים. סיכון האשראי הוא אחד הסיכונים אשר מנוהל, מנוטר ומבוקר בחברה, כמתחייב מאופי פעילותה כחברה העוסקת במתן אשראי. תהליך ניהול סיכונים האשראי מסייע לחברה לבחון את סיכון האשראי על-פי תמהיל המוצרים המרכיב אותו. לפרטים בקשר לסיכון האשראי בקבוצה ראה סעיף 3.2 לעיל.

הגידול הכולל ביתרות האשראי ללקוחות פרטיים והאשראי המסחרי בשנים האחרונות ועד סמוך למועד חתימת הדוח, מגדיל את סיכון האשראי של הקבוצה. סביבת הריבית הגבוהה, לאחר שנים של ריבית נמוכה, הביאה לעלייה בגובה הפירעון החודשי של ההלוואות בריבית משתנה ומעלה חשש לגבי יכולות ההחזר של משקי הבית ואיכות תיק האשראי. בנוסף, על-פי תחזיות שונות (כגון תחזית בנק ישראל מחודש ספטמבר 2025)²⁴, פרמיית הסיכון במשק, כפי שהיא משתקפת ברמת ה-CDS ובמרווחי תשואות האג"ח של ממשלת ישראל, אמנם ירדה בשיעור ניכר ביחס לרמתה ערב מבצע "עם כלביא", אך עודנה גבוהה מרמתה ערב מלחמת "חרבות ברזל".

3.4.2 סיכון תפעולי

סיכון תפעולי הינו סיכון מהותי במסגרת פעילותה העסקית של הקבוצה. לפירוט ראה סעיף 3.4.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

יצוין כי במסגרת ניהול הסיכון התפעולי ולאור התמשכות המצב הביטחוני בעקבות מלחמת "חרבות ברזל", החברה ריעננה והרחיבה (בהתאם לנסיבות המשתנות) את תרחישי ההמשכיות העסקית בקבוצה, וכן תרגלה הלכה למעשה מגוון תרחישים.

²⁴ על-פי הודעה לעיתונות של בנק ישראל מיום 29 בספטמבר 2025, שכותרתה: "התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ספטמבר 2025".

3.4.3. סיכון אבטחת מידע ותקריות קיברנטיות (סייבר)

אבטחת מידע מוגדרת כמכלול הפעולות, האמצעים והבקורות הננקטים והמיושמים במערכות מידע, על מנת להגן עליהן מפני פגיעה בזמינות ובשרידות, מפני חשיפה לא רצויה, מפני שינוי במזיד או בשוגג של המידע ומפני פגיעה בשלמות המידע ובאמינותו. המטרה הכללית של אבטחת מידע בחברה היא שמירה על חיסיון, שלמות, זמינות ואמינות המידע, מפני פגיעה במתכוון או שלא במתכוון על-ידי עובד החברה בעבר ו/או בהווה או על-ידי גורמים חיצוניים.

אבטחת המידע בקבוצה מתעדכנת באופן שוטף לאור מפת האיומים המשתנה וכן מהתפתחויות טכנולוגיות, תוך התאמת רמת האבטחה ובקרת הגישה למערכות על-פי השינויים ברמת הסיכונים הנגזרים מהם.

סיכון סייבר הינו פוטנציאל לנזק שנובע מהתרחשות אירוע סייבר, בהתחשב ברמת סבירותו וחומרת השלכותיו. אירוע סייבר הינו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכת מחשב ו/או מערכת ותשתיות משובצות מחשב, על-ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים לקבוצה) אשר עלולה לגרום להתממשות סיכון סייבר. יצוין, כי בהגדרה זו נכללים גם ניסיון לביצוע תקיפה כאמור גם אם לא נגרם נזק בפועל.

מאז פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" חל גידול במתקפות הסייבר על ישראל, הבאות לידי ביטוי גם בעלייה במתקפות על הקבוצה, הכוללות, בין היתר, מתקפות מסוג מניעת שירות מבוזרת (DDoS) המתמקדות באתרי אינטרנט ובשרתים על-ידי שיבוש שירותי הרשת וכן מתקפות על שרשרת האספקה. הקבוצה נערכה בהתאם על מנת למזער את הפגיעה הפוטנציאלית, על-ידי שיפור מערכי ההגנה, הגדרות וספי רגישות וכן הרחבת בקורות ואמצעים נוספים ועוקבת באופן שוטף אחרי מפת האיומים המשתנה לאור המצב, תוך התאמת רמת האבטחה והבקורות הנדרשות, בהתאם לרמת הסיכון הנגזרת ממנה.

למועד חתימת הדוח לא ידוע לחברה על אירועים שעלולה להיות להם השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.²⁵ בחמש השנים האחרונות ולמועד חתימת הדוח לא אירעו בחברה אירועי סייבר מהותיים אשר השפיעו על הדוחות הכספיים ו/או הגשת תביעות, פגיעה במוניטין וכדומה.

לפרטים נוספים אודות סיכון אבטחת מידע ותקריות קיברנטיות (סייבר), ראה סעיף 3.4.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024. לפרטים אודות ביטוח סיכונים סייבר וביטוח אחריות מקצועית ופשיעה, הכולל כיסוי לתקופת גילוי מוארכת (Run-off) של 7 שנים, ראה סעיף 3.4.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 וסעיף 3.2 לדוח ממשל תאגידי לרבעון השלישי של שנת 2025.

3.4.4. סיכון רגולטורי

סיכון רגולטורי הינו הסיכון לפגיעה בהכנסות ו/או בהון החברה הנגרם כתוצאה משינויים מהותיים מתהליכי חקיקה ו/או משינויים או טיטות הוראות של גופים רגולטוריים שונים, הקובעים מגבלות על תחומי פעילות ומקורות הכנסה של הקבוצה, או המטילים חובות שיישומן כרוך בעלויות משמעותיות לחברה, ובכך עשויים לפגוע ברווחיותה. הסיכון הינו צופה פני עתיד במהותו, מכיוון שהוא מתייחס לסיכון הגלום בשינויים מהותיים אפשריים בחקיקה וברגולציה.

ריבוי הליכי הרגולציה, ככל שיהפכו לחלוטים, לרבות ההוראות והשינויים בשוק התשלומים והאשראי, ובכלל זה התיקונים לדיני הגנת הפרטיות, כניסת נותני שירותי תשלום חדשים, בנקאות פתוחה, חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום וכן המגמות בשוק זה, עלולים להשפיע מהותית לרעה על החברה, אך בשלב זה לא ניתן להעריך בוודאות מספקת את היקפם והשלכותיהם.

המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" והשפעותיו, לרבות השפעות אפשריות עתידיות, על משקי הבית ובתי העסק יכול ויביאו שינויים רגולטוריים נוספים כחלק ממאמץ הממשלה, הכנסת והרגולטורים השונים להקל על האוכלוסייה ולהתמודד עם השלכות המצב. נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את כלל השלכות השינויים הרגולטוריים העתידיים כתוצאה מהאמור על הפעילות העסקית של הקבוצה. אי הוודאות של משך המצב הביטחוני, עוצמת הלחימה, התמודדות הממשלה ותמיכתה בעורף העסקי והאזרחי, הינם גורמים משמעותיים, אשר ייתכן וישפיעו במישרין ו/או בעקיפין על החברה ויעדיה.

לפרטים נוספים אודות סיכון רגולטורי, ראה סעיף 3.4.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

לפרטים נוספים אודות ההשפעות הרגולטוריות על תחומי הפעילות של החברה ראה סעיף 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה וביאור 2.ג.10 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

²⁵ הערכת החברה כאמור הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכה כאמור מבוססת, בין היתר, על מהות האירועים הנקודתיים האמורים, מספרם והיקפם (לרבות לאורך זמן), על אופי הליכי הדיווח והבדיקה שמתנהלים מול הרשות להגנת הפרטיות כאמור, על קיומה של פוליסת ביטוח לכיסוי אירועים כאמור (כמפורט בסעיף זה להלן) ועל הערכותיה של הנהלת החברה והבנתה את השלכותיהן האפשריות של הוראות הדין החלות על הקבוצה בהקשר זה. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר כתוצאה מהתגברות אירועים כאמור ו/או התרחשות אירועים בעלי פוטנציאל נזק גבוה יותר ו/או גילוי אירועים לאחר תקופת זמן ארוכה (הכל לרבות על רקע התגברות מתקפות הסייבר על ישראל בעקבות מלחמת "חרבות ברזל"). משינויים מהותיים במדיניות האכיפה של הרשות להגנת הפרטיות ו/או מאכיפה מחמירה כלפי הקבוצה, מהנחות וניתוחים לא מיטביים של סיכונים הסייבר החלים על הקבוצה, משינויים רגולטוריים ו/או מנזקים עקיפים כתוצאה מאירועים כאמור או מפרסומם (כגון פגיעה במוניטין).

3.4.5. סיכון אסטרטגי ותחרות

סיכון אסטרטגי הינו הסיכון לפגיעה ברווחי ובהון החברה כתוצאה מהחלטות עסקיות שגויות, יישום לא נאות של החלטות עסקיות ואי ביצוע או אי התאמה של תכנית העבודה לשינויים בסביבה העסקית. הסיכון האסטרטגי מושפע מגורמי סיכון פנימיים וחיצוניים.

לפרטים נוספים ראה סעיף 2.1.1 לדוח דירקטוריון זה וסעיף 3.4.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024. נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את כלל השלכות המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי כתוצאה ממלחמת "חרבות ברזל" על רמת ההשפעה על הפעילות העסקית והיעדים האסטרטגיים שהוגדרו לחברה. אי הוודאות הנלווית למצב האמור, עוצמתו והשלכותיו, וכן התמודדות הממשלה ותמיכתה בעורף העסקי והאזרחי, הינם גורמים משמעותיים, אשר ייתכן וישפיעו במישורין או בעקיפין על הצורך בעדכון אסטרטגיית החברה ויעדיה.

3.4.6. סיכון ציות

סיכון הציות הוא הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי, או לנזק תדמיתי, אשר החברה עלולה לספוג כתוצאה מכך שלא קיימה את הוראות הציות.

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקן 308, ובהתאמה לפעילות הקבוצה, הוראות הליכה בתחום הציות הן: מניעת ניגוד עניינים, הוגנות כלפי הלקוח, איסור הלבנת הון ומימון טרור, אכיפה מנהלית בניירות ערך והגנה על הפרטיות (למעט היבטי טכנולוגיית המידע).

התממשות סיכון הציות כוללת סיכון לסנקציות, הגבלות משפטיות או רגולטוריות, הפסד כספי משמעותי או פגיעה במוניטין של קבוצת ישראלכרט או של מי מעובדיה ומנהליה כתוצאה מהפרה של חוק/צו/תקנה/הנחיה/הוראה כלשהי אשר הקבוצה מחויבת לפעול על-פיהם. אי הקפדה על קיום הוראות הציות עלולה לחשוף את הקבוצה להפסדים מהותיים ופרסומים שליליים, אשר עלולים להוביל לפגיעה בתדמית ובמוניטין של הקבוצה.

הקבוצה נוקטת במדיניות של ציות מלא לכל הוראות החוק והרגולציה.

לפרטים נוספים ראה סעיף 3.4.6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

מלחמת "חרבות ברזל" הגבירה את הסיכון להלבנת הון ומימון טרור. מאז פרוץ המלחמה הקבוצה נוקטת בתהליכי ניטור ובקרה מוגברים בהיבטי סיכונים ציות, איסור הלבנת הון ומימון טרור, לרבות נקיטת צעדים לגידור הסיכון.

3.5. סיכונים נוספים

3.5.1. סיכון משפטי

סיכון להפסד הנובע, מהעדד אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם, פגיעה בפעילות החברה הנובעת מפרשנות מוטעית של הוראת חוק או רגולציה, או קיומו של הליך משפטי (כגון תביעות ייצוגיות) נגד מי מחברות הקבוצה, או שתוצאותיו עשויות להשפיע בצורה שלילית על פעילות החברה או על מצבה הפיננסי. מעצם פעילותה של החברה ופריסתה הגבוהה באוכלוסייה, חשופה החברה מעת לעת לתביעות ייצוגיות בסכומים משמעותיים. החברה מקפידה על תהליכי התקשרות נאותים מבחינה משפטית ומבצעת את פעילותה העסקית תוך סיוע וגיבוי משפטי מתאים.

לפרטים נוספים ראה סעיף 3.5.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024. לפרטים אודות הליכים משפטיים ותלויות ושומות מע"מ ראה ביאורים ד.10 ו-10.ה לדוחות הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2025, בהתאמה.

3.5.2. סיכון מוניטין

סיכון המוניטין הינו הסיכון לפגיעה מהותית בהכנסות או בהון החברה כתוצאה מתפיסת תדמית שלילית שנוצרה לחברה בקרב מחזיקי העניין. תפיסת תדמית שלילית יכולה להיווצר ממספר רב של גורמים יחד ולחוד (כגון: תביעה צרכנית, קריסת מערכות, התנהגות החורגת מנורמות חברתיות ומקובלות וכיו"ב).

סיכון המוניטין הינו סיכון הגלום בכל תחומי הפעילות של הקבוצה כמו גם בשירותים ומוצרים נוספים אותם מציעה החברה. סיכון המוניטין מאופיין בכך שהוא עשוי לנבוע מגורמי סיכון ישירים או כתוצאה מהתממשותם של סיכונים אחרים.

לפרטים נוספים ראה סעיף 3.5.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

דיון בגורמי סיכון - לפרטים אודות דיון בגורמי סיכון, ראה טבלה 36 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

4. מדיניות חשבונאית ואומדנים קריטיים בקרות ונהלים

4.1. מדיניות חשבונאית ואומדנים קריטיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ערוכה בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. הוראות אלו מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP). עיקרי ההוראות מפורטים בביאור 2 "כללי דיווח ועיקרי המדיניות החשבונאית" לדוחות הכספיים השנתיים של החברה והביאורים הנלווים להם לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ולתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025. בעת עריכת הדוחות הכספיים, משתמשת הנהלת החברה בהנחות, הערכות ואומדנים, המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות (לרבות התחייבויות תלויות) ועל התוצאות המדווחות של החברה.

חלק מההערכות והאומדנים כרוכים במידה רבה של אי ודאות, והם עלולים להיות מושפעים משינויים אפשריים בעתיד. ייתכן, שאופן התממשותם בעתיד של ההערכות והאומדנים כאמור, יהיה שונה, לרבות מהותית מכפי שהוערך בעת עריכת הדוחות הכספיים.

נכון למועד עריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025, הנהלת החברה סבורה כי האומדנים וההערכות שישמשו בעת עריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים הינם נאותים, ונעשו על-פי מיטב ידיעתה ושיקול דעתה המקצועי.

הנושאים העיקריים בהם נעשה שימוש בהערכות ואומדנים, ולפיכך נחשבים על-ידי החברה כנושאים חשבונאיים קריטיים, הינם הפרשה להפסדי אשראי, התחייבויות תלויות, התחייבויות בגין הטבות לעובדים והיוון עלויות תוכנה לשימוש עצמי.

במהלך התקופה המדווחת לא אירעו שינויים במדיניות החשבונאית של הקבוצה בנושאים קריטיים, אשר מפורטת בדוח הדירקטוריון לשנת 2024. לגבי אומדנים והנחות בקשר עם קביעת ההפרשה להפסדי אשראי צפויים (CECL) ובקשר עם התחייבויות תלויות, ראה פירוט נוסף להלן:

הפרשה להפסדי אשראי

החברה מיישמת את כללי החשבונאות המקובלים בבנקים בארה"ב בנושא הפסדי אשראי צפויים (CECL). בהתאם להוראות אלה, בין היתר: ההפרשה להפסדי אשראי מחושבת לפי ההפסד הצפוי לאורך חיי האשראי; באומדן ההפרשה להפסדי אשראי נעשה שימוש משמעותי במידע צופה פני עתיד שישקף תחזיות סבירות לגבי אירועים כלכליים עתידיים; מדידת ההפרשה להפסדי אשראי מבוססת על חלוקת תיק האשראי של החברה לקבוצות החולקות מאפייני סיכון דומים. הכללים כאמור לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי חלים על אשראי, וחשיפות אשראי חוץ מאזניות מסוימות.

ככלל, אומדני החברה מבוססים על הפסדים היסטוריים תוך התאמתם למאפייני תיק האשראי, תנאים נוכחיים ומידע צופה פני עתיד לגבי תחזיות סבירות ניתנות לביסוס. מובהר כי קיימת רמה גבוהה של אי ודאות אשר כרוכה במידה רבה של שיקול דעת בהערכת הפסדי האשראי הצפויים.

החברה מודדת את הפסדי האשראי הצפויים על בסיס שיטת הסתברות לשל/הפסד בהינתן כשל PD/LGD. אומדן ההפרשה להפסדי אשראי כולל התאמות מקרו-כלכליות אשר מבוססות על תחזיות החברה בקשר לפרמטרים מקרו-כלכליים, לרבות: שיעורי ריבית בנק ישראל, מדד מחירים לצרכן, תוצר מקומי גולמי ועוד. כמו כן, אומדן ההפרשה כולל התאמות למודל בגין גורמים איכותיים המתייחסים, בין היתר, לשינויים בהיקף האשראי, יעדי אשראי, אחוזי כשל בפועל, מדיניות ונהלי מתן האשראי של החברה, וגורמים נוספים.

החברה בוחנת את הנאותות הכוללת של ההפרשה להפסדי אשראי. הערכת נאותות כאמור מתבססת על שיקול הדעת של הנהלה אשר מתחשבת, בין היתר, בסיכונים הגלומים בתיק האשראי ובשיטות ההערכה שמושמות על-ידי החברה לקביעת ההפרשה.

בנוסף, יצוין כי ההפרשה להפסדי אשראי נבחנה, בין השאר, גם אל מול חישוב בתרחישים שונים, שהחברה עורכת מעת לעת. בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" חלה עלייה ברמת אי הוודאות בנוגע להתפתחות המצב הביטחוני ולהשלכותיו הכלכליות: השפעתו על המשק הישראלי ומשך הזמן בו הוא צפוי להיות מושפע; השפעת התמשכות, בין היתר על שינויים ארוכי טווח בשוק העבודה, דפוסי צריכה והיקפה ועוד; דרכי ההתמודדות של הממשלה במהלך המלחמה ולאחריה; שינויים רגולטוריים וכיו"ב.

יודגש, כי התהליך לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי, בפרט נוכח אי הוודאות בעקבות המצב הביטחוני, רגיש לשינויים אפשריים באומדנים ו/או בהערכות הסובייקטיביות, כך שסטייה בגורמים אלו עלולה לשנות באופן משמעותי את סכום ההפרשות להפסדי אשראי.

לאורך זמן, ככל שעומד לרשות הקבוצה מידע נוסף לגבי השפעות נוספות, נוכחיות וצפויות, של המצב הביטחוני על רקע המלחמה (כגון: מצב הלווי, סיכויי גבייה, נתונים מקרו-כלכליים עדכניים וכיו"ב), אומדני ההפרשה מעודכנים ועשויים להתעדכן בהתאם, על-פי צורך. ראה גם סעיף 1.2 לדוח דירקטוריון זה אודות השפעת המלחמה ואי הוודאות הכרוכות בה.

במטרה לקבוע את ההפרשה להפסדי אשראי, בחנה החברה את השפעתם האפשרית של שינויים בפרמטרים מקרו-כלכליים על אומדן שיעורי ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי ליום 30 בספטמבר 2025. במסגרת זו, מתבססת החברה, בין היתר, על המשתנים המקרו-כלכליים הבאים: שיעורי ריבית בנק ישראל, שיעורי אינפלציה ותוצר מקומי גולמי, כפי שאלה פורסמו בתחזית בנק ישראל²⁶ וכן פרמטרים שפורסמו על-ידי גופים נוספים כגון הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

להערכת החברה, החמרה נוספת מזו שנלקחה בתחשיב שיעור ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי של 1% בכל הפרמטרים המקרו-כלכליים המתוארים לעיל והמשמשים כבסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי, לרבות במשולב עם החמרה במשקולות התרחישים השונים, הייתה מביאה לגידול יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 בספטמבר 2025 בטווח שבין 2 ל-13 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 בטווח שבין 6 ל-13 מיליון ש"ח).

התחייבויות תלויות

הנהלת החברה כללה בדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025 הפרשות נאותות, במידת הצורך, לכיסוי נזקים אפשריים עקב הליכים משפטיים תלויים ועומדים מולה ובכלל זה מול רשויות המס,²⁷ וזאת בהתבסס על חוות דעת פנימיות בחברה וכן, לעיתים, גם מיועצים משפטיים חיצוניים. הערכות אלה של יועצים משפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם, בהתחשב בשלב שבו מצויים ההליכים. יש להביא בחשבון, כי בתחום המשפטי אין אפשרות לקיים הערכה "ודאית" או "קרובה לוודאית", וזאת לא רק בשלבים הראשונים של חיי התובענה, אלא עד וסמוך לקבלת פסק הדין, ולעיתים גם אחריו, ככל שיוגש ערעור, ולפיכך, תוצאות ההליך עלולות להיות שונות מההערכה שנקבעה לגביה. לאור האמור לעיל, יתכן שתוצאות התביעות בפועל תהיינה שונות מההפרשות שנעשו.

4.2. גילוי לגבי בקורות ונהלים

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל, ה-CFO, והחשבונאי הראשי של החברה, העריכו ליום 30 בספטמבר 2025 את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה, ה-CFO והחשבונאי הראשי הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים כדי לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הכספי בהתאם להוראות הדיווח לציבור של הפיקוח על הבנקים ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון השלישי שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

תמר יסעור	רן עוז
יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי

בני ברק, 18 בנובמבר 2025

²⁶ ראה הודעה לעיתונות של בנק ישראל מיום 29 בספטמבר 2025 שכותרתה: "התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ספטמבר 2025".
²⁷ לפרטים ראה ביאורים ד.10-ו. ה. לדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025.

הצהרת המנהל הכללי (Certification)

אני, רן עוז, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ישראל כע"מ ("החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 ("הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾ וכן:
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הפיקוח על הבנקים והנחיותיו;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון השלישי של שנת 2025 שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על-פי כל דין.

בני ברק, 18 בנובמבר 2025

רן עוז

מנהל כללי

⁽¹⁾ כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה" (פרק 620).

הצהרת סמנכ"ל הכספים (Certification)

אני, יונתן רגב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ישראל כרט בע"מ ("החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 ("הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾ וכן:
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הפיקוח על הבנקים והנחיותיו;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון השלישי של שנת 2025 שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על-פי כל דין.

יונתן רגב

סמנכ"ל כספים, CFO

בני ברק, 18 בנובמבר 2025

⁽¹⁾ כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה" (פרק 620).

הצהרת החשבונאי הראשי (Certification)

אני, ניר כרמון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ישראל כרמון בע"מ ("החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 ("הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾ וכן:
- (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
- (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הפיקוח על הבנקים והנחיותיו;
- (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן
- (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון השלישי של שנת 2025 שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על-פי כל דין.

בני ברק, 18 בנובמבר 2025

ניר כרמון

חשבונאי ראשי

⁽¹⁾ כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה" (פרק 620).

ישראל כרט בע"מ והחברות המאוחזות שלה
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד	נושא
53	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ישראלכרט בע"מ
54	מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש מאי 2025
55	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
56	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל
57	תמצית מאזנים ביניים מאוחדים
58	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
61	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
63	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ישראלכרט בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת ישראלכרט בע"מ וחברות בנות שלה ("החברה"), הכולל את מאזן הביניים התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושללושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם להוראות שנקבעו על-ידי המפקח על הבנקים והנחיותיו ("ההוראות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על-ידי רואה החשבון המבקר של הישות" ותקן סקירה שיישומו בסקירה של תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי נקבע לפי הוראות הפיקוח על הבנקים והנחיותיו. סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות. כאמור בביאור 2.א למידע הכספי, ההוראות מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).

הדגש עניין

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 2.ג.10 [א] בדבר הליכי רגולציה ובביאור 9-12.ד.10 בדבר תביעות שהוגשו נגד החברה, לרבות בקשות לאישורן כייצוגיות.

סומך חייקין

רואי חשבון

תל אביב, 18 בנובמבר 2025



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

18 בנובמבר 2025

לכבוד
הדירקטוריון של
ישראלכרט בע"מ ("החברה")

א.ג.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש מאי 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף של החברה מחודש מאי 2025:

1. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 20 במאי 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
2. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 12 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
3. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 18 בנובמבר 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בברכה,

סומך חייקין
רואי חשבון

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

במיליוני ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2024	2024	2025	2024	2025	ביאור
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
הכנסות					
2,280	(3)1,697	1,865	(3)605	665	3 מעסקאות בכרטיסי אשראי
947	708	740	240	258	הכנסות ריבית, נטו
17	(3)14	25	(3)7	10	הכנסות אחרות
3,244	2,419	2,630	852	933	סך כל ההכנסות
הוצאות					
267	217	153	65	45	ב.5 בגין הפסדי אשראי
1,190	863	(4)(2)1,288	301	(2)371	(1)תפעול
774	571	(2)663	212	(2)242	מכירה ושיווק (1)
139	96	(2)202	34	(2)71	הנהלה וכלליות (1)
531	397	429	140	148	תשלומים לבנקים
2,901	2,144	2,735	752	877	סך כל ההוצאות
343	275	(105)	100	56	רווח (הפסד) לפני מסים
81	66	4	23	20	הפרשה למסים על הרווח
262	209	(109)	77	36	רווח (הפסד) לאחר מסים
3	2	3	1	1	חלק החברה ברווחים לאחר השפעת המס של חברות כלולות
רווח נקי (הפסד):					
265	211	(106)	78	37	לפני ייחוס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(1)	(1)	-	*-	-	(רווח) המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
264	210	(106)	78	37	המיוחס לבעלי מניות החברה
1.32	1.05	(0.59)	0.39	0.12	רווח נקי (הפסד) בסיסי למניה רגילה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
200,581	(3)200,425	236,294	200,496	304,305	ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח הבסיסי למניה (באלפים)
1.30	1.03	(0.59)	0.38	0.12	רווח נקי (הפסד) מדולל למניה רגילה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
202,820	(3)202,051	238,917	203,016	307,051	ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח המדולל למניה (באלפים)

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) מזה: בגין שכר ונלוות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ו-2024 בסך של 179 מיליון ש"ח ו-122 מיליון ש"ח, בהתאמה, שכר ונלוות לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ו-2024 בסך של 434 מיליון ש"ח ו-361 מיליון ש"ח, בהתאמה, ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בסך של 505 מיליון ש"ח.

(2) ראה ביאור 2.ב.1 להלן.

(3) סווג מחדש.

(4) ראה ביאור 10.ה להלן.

הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמר יסעור יו"ר הדירקטוריון	רן עוז מנהל כללי	יונתן רגב סמנכ"ל כספים, CFO	גיר כרמון חשבונאי ראשי
-------------------------------	---------------------	--------------------------------	---------------------------

בני ברק, 18 בנובמבר, 2025

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל

במיליוני ש"ח

לשלושה חודשים שהסתיימו					
לתשעה חודשים שהסתיימו			לשנה שהסתיימה		
ביום 30 בספטמבר			ביום 31 בדצמבר		
2025	2024	2025	2024	2024	ביאור
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	
37	78	(106)	211	265	רווח נקי (הפסד) לפני ייחוס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	*-	-	(1)	(1)	(רווח) נקי המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
37	78	(106)	210	264	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים:					
2	(1)	(11)	7	(6)	התאמות בגין הטבות לעובדים ⁽¹⁾
2	(1)	(11)	7	(6)	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים
(1)	*-	2	(2)	1	השפעת המס המתייחס
1	(1)	(9)	5	(5)	רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים
38	77	(115)	215	259	הרווח (ההפסד) הכולל המיוחס לבעלי מניות החברה

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) בעיקר משקף התאמות בגין אומדנים אקטואריים לסוף התקופה של תכניות פנסיה להטבה מוגדרת והפחתה של סכומים שנרשמו בעבר ברווח כולל אחר.

הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית מאזנים ביניים מאוחדים

במיליוני ש"ח

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	ביאור	
מבוקר	בלתי מבוקר			
נכסים				
1,003	1,181	629		מזומנים ופיקדונות בבנקים
7,045	7,293	7,882		סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
16,417	16,239	18,614	5	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(488)	(499)	(479)	5	הפרשה להפסדי אשראי
15,929	15,740	18,135		חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
נכס				
62	61	88	6	ניירות ערך
47	46	80		השקעות בחברות כלולות
473	464	502		בניינים וציוד
21	21	21		מוניטין
1,016	983	1,148		נכסים אחרים
25,596	25,789	28,485		סך כל הנכסים
התחייבויות				
1,552	1,639	2,064		אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
19,100	19,214	20,842	7	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
607	546	1,282		אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
1,163	1,248	1,165		התחייבויות אחרות
22,422	22,647	25,353		סך כל ההתחייבויות
התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות				
3,174	3,128	3,132	9	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
-	14	-		זכויות שאינן מקנות שליטה
3,174	3,142	3,132		סך כל ההון
25,596	25,789	28,485		סך כל ההתחייבויות וההון

הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

במיליוני ש"ח

סך הכל ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	עודפים	רווח (הפסד) כולל אחר מצטבר	סך הון המניות הנפרע וקרנות הון	קרנות הון			פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	
						קרן הון עסקאות עם המיעוט	מבעל שליטה	מהטבה בשל עסקאות תשלום מבוסס מניות			
2,980	-	2,980	2,859	(17)	138	(3)	79	50	12	-	יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
37	-	37	37	-	-	-	-	-	-	-	רווח בתקופה
(1,246)	-	(1,246)	(1,246)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ⁽²⁾
התאמות ושינויים הנובעים מ:											
3	-	3	-	-	3	-	-	3	-	-	הטבה בשל עסקאות תשלום מבוסס מניות ⁽³⁾
*-	-	*-	-	-	*-	-	-	(2)	2	-	מהנפקת מניות לעובדים ⁽³⁾
1,357	-	1,357	-	-	1,357	-	-	-	1,357	-	מהנפקת מניות ⁽⁴⁾
1	-	1	-	1	-	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו לאחר השפעת מס ⁽¹⁾
3,132	-	3,132	1,650	(16)	1,498	(3)	79	51	1,371	-	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)
3,112	14	3,098	2,976	4	118	-	79	33	6	-	יתרה ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)
78	*-	78	78	-	-	-	-	-	-	-	רווח נקי בתקופה
(53)	-	(53)	(53)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ⁽²⁾
התאמות ושינויים הנובעים מ:											
6	-	6	-	-	6	-	-	6	-	-	הטבה בשל עסקאות תשלום מבוסס מניות ⁽³⁾
*-	-	*-	-	-	*-	-	-	(1)	1	-	מהנפקת מניות לעובדים ⁽³⁾
(1)	-	(1)	-	(1)	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר, נטו לאחר השפעת מס ⁽¹⁾
3,142	14	3,128	3,001	3	124	-	79	38	7	-	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

⁽¹⁾ ראה ביאור 4 להלן.

⁽²⁾ ראה ביאור 9.1 להלן.

⁽³⁾ ראה ביאורים 8.1 ו-1.8 להלן.

⁽⁴⁾ ראה ביאור 2.1 להלן.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

במיליוני ש"ח

סך הכל ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	עודפים	רווח (הפסד) כולל אחר מצטבר	סך הון המניות הנפרע וקרנות הון	קרנות הון			פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	
						קרן הון עסקאות עם המיעוט	מבעל שליטה	מהטבה בשל עסקאות תשלום מבוסס מניות			
3,174	-	3,174	3,055	(7)	126	(3)	79	42	8	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)
(106)	-	(106)	(106)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד בתקופה
(1,299)	-	(1,299)	(1,299)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ⁽²⁾
התאמות ושינויים הנובעים מ:											
13	-	13	-	-	13	-	-	13	-	-	הטבה בשל עסקאות תשלום מבוסס מניות ⁽³⁾
2	-	2	-	-	2	-	-	(4)	6	-	מהנפקת מניות לעובדים ⁽³⁾
1,357	-	1,357	-	-	1,357	-	-	-	1,357	-	מהנפקת מניות ⁽⁴⁾
(9)	-	(9)	-	(9)	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר, נטו לאחר השפעת מס ⁽¹⁾
3,132	-	3,132	1,650	(16)	1,498	(3)	79	51	1,371	-	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)
3,010	13	2,997	2,890	(2)	109	-	79	25	5	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)
211	1	210	210	-	-	-	-	-	-	-	רווח נקי בתקופה
(99)	-	(99)	(99)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ⁽²⁾
התאמות ושינויים הנובעים מ:											
14	-	14	-	-	14	-	-	14	-	-	הטבה בשל עסקאות תשלום מבוסס מניות ⁽³⁾
1	-	1	-	-	1	-	-	(1)	2	-	מהנפקת מניות לעובדים ⁽³⁾
5	-	5	-	5	-	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו לאחר השפעת מס ⁽¹⁾
3,142	14	3,128	3,001	3	124	-	79	38	7	-	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

ראה הערות בעמוד הבא

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

במיליוני ש"ח

סך הכל ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	עודפים	רווח (הפסד) כולל אחר מצטבר	סך הון המניות הנפרע וקרנות הון	קרן הון עסקאות עם המיעוט	קרנות הון		פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)
							מבעל שליטה	מהטבה בשל עסקאות תשלום מבוסס מניות			
3,010	13	2,997	2,890	(2)	109	-	79	25	5	-	
265	1	264	264	-	-	-	-	-	-	-	רווח נקי בשנה
(99)	-	(99)	(99)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ⁽²⁾
התאמות ושינויים הנובעים מ:											
(17)	(14)	(3)	-	-	(3)	(3)	-	-	-	-	רכישת מניות נוספות בחברה בת ⁽⁵⁾
2	-	2	-	-	2	-	-	(1)	3	-	מהנפקת מניות לעובדים ⁽³⁾
18	-	18	-	-	18	-	-	18	-	-	הטבה בשל עסקאות תשלום מבוסס מניות ⁽³⁾
(5)	-	(5)	-	(5)	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר, נטו לאחר השפעת מס ⁽¹⁾
3,174	-	3,174	3,055	(7)	126	(3)	79	42	8	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

⁽¹⁾ ראה ביאור 4 להלן.

⁽²⁾ ראה ביאור 2.9 להלן.

⁽³⁾ ראה ביאורים 8.8 ו-1.8 להלן.

⁽⁴⁾ ראה ביאור 2.1 ב.2 להלן.

⁽⁵⁾ ראה ביאור 14.ד לדוחות הכספיים לשנת 2024.

הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

במיליוני ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
265	211	(106)	78	37
רווח נקי (הפסד) לפני ייחוס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה				
התאמות:				
(3)	(2)	(3)	(1)	(1)
159	116	125	38	43
267	217	153	65	45
*_	*_	*_	*_	*_
*_	*_	-	-	-
18	14	13	6	3
(198)	(180)	(45)	(179)	26
2	-*	6	1	2
*_	*_	1	*_	2
6	2	11	4	3
שינויים בנכסים שוטפים				
(2,042)	(2,330)	(1,660)	(1,273)	(2,495)
2	14	(77)	31	(30)
שינויים בהתחייבויות שוטפות				
2,544	2,658	1,742	1,647	3,752
(2)	3	22	*_	9
81	189	(21)	195	(383)
1,099	912	161	612	1,013

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

במיליוני ש"ח

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
(162)	(115)	(153)	(40)	(71)
-	-	(30)	-	(30)
(10)	(9)	(26)	(9)	(26)
*-	*-	*-	*-	*-
(21)	(16)	(7)	(4)	-
20	16	7	4	-
(975)	(697)	(1,537)	(272)	(311)
(1,148)	(821)	(1,746)	(321)	(438)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
(99)	(99)	(1,299)	(53)	(1,246)
(519)	(265)	-	-	-
602	281	653	-	191
(14)	-	-	-	-
185	272	512	74	(592)
-	-	1,357	-	1,357
155	189	1,223	21	(290)
עלייה (ירידה) במזומנים				
106	280	(362)	312	285
894	894	994	864	339
(6)	(2)	(11)	(4)	(3)
994	1,172	621	1,172	621
ריבית, מסים ודיבידנדים ששולמו ו/או התקבלו				
1,122	837	913	284	320
190	146	164	52	57
-	-	3	-	1
249	73	215	17	151
28	28	34	4	-
נספח א' - פעולות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים				
8	3	1	*-	1
10	10	-	5	-
3	-	-	-	-

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ישראל כרטיס בע"מ ("החברה" או "ישראל כרטיס") נוסדה בישראל בשנת 1975 והינה נותן שירותי תשלום יציבותי ("נש"י") כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א - 1981 ("חוק הבנקאות רישוי") וחברת כרטיסי אשראי, ו/או 'סולק' כמשמעות המונח על-פי הוראות ונוהלי הפיקוח על הבנקים, וביחד עם החברות המוחזקות המהותיות שלה פועלת בעיקר בענפי האשראי וההנפקה (לרבות תפעול הנפקה) ללקוחות פרטיים ואשראי ופתרונות תשלום מתקדמים (לרבות סליקה של כרטיסי חיוב) ללקוחות עסקיים. החברה מנפיקה (לרבות מתפעלת הנפקה) וסולקת את המותגים "Mastercard", "American Express", "Visa" ו-"ישראל כרטיס" ("מותגי הקבוצה")²⁸ ומציעה ללקוחותיה מוצרים ופתרונות מימון על-פי אופי פעילות הלקוח ומאפייניו תוך שימת לב לסיווגו כפרטי או כעסקי. החברה הינה חברה ציבורית החל מחודש אפריל 2019, וניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"). החל מיום 24 ביולי 2025 בעלת השליטה (במישרין) בחברה הינה קבוצת דלק בע"מ ("קבוצת דלק"), חברה ציבורית בשליטת מר יצחק שרון (תשובה) ("מר תשובה"). לפרטים אודות עסקת ההשקעה בחברה על-ידי קבוצת דלק, במסגרתה הפכה קבוצת דלק לבעלת השליטה בחברה, ראה סעיף 2.ב להלן.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ("מועד הדוח") כוללת את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה ("הקבוצה") וכן את זכויות החברה בחברות כלולות. תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אלה אינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא את תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה והביאורים הנלווים להם לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, אשר נחתמו ביום 11 במרץ 2025.

בהתאם להנחיות הפיקוח על הבנקים, פרסום תמצית הדוחות הכספיים ביניים הוא על בסיס דוחות מאוחדים בלבד.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרה לפרסום על-ידי דירקטוריון החברה ביום 18 בנובמבר 2025.

ב. אירועים בתקופת הדוח

1. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה" או "מלחמת "חרבות ברזל"") ומאותו מועד מצויה מדינת ישראל במצב ביטחוני שהתאפיין בריבוי זירות ובתקופות של לחימה ברמות עצימות משתנות. לפרטים נוספים אודות המלחמה והשלכותיה על הקבוצה ופעילותה, ראה ביאור 1.ב.1 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

בהקשר זה, במהלך חודש יוני 2025, התקיים עימות ישיר בין ישראל לאיראן ("מבצע "עם כלביא"") שהסתיים בהפסקת אש, הנשמרת נכון למועד חתימת הדוח. כמו כן, ביום 9 באוקטובר 2025 הושגה הפסקת אש גם בגזרת רצועת עזה.

לאחר פרוץ המלחמה, העניקה הקבוצה הטבות והקלות שונות ללקוחותיה, חלקן בהתאם למתווה בנק ישראל וחוק דחיית מועדים (ראה ביאור 2.ג.24 [ב] לדוחות הכספיים לשנת 2024) וחלקן ביוזמת הקבוצה. ההטבות, שניצולן בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הסתכם בסכומים שאינם מהותיים, נזקפו לדוח רווח והפסד במקביל למימושן על-ידי לקוחות הקבוצה. כמו כן, נכון למועד חתימת הדוח, יתרת האשראי שנמצאת בדחיית תשלומים, יתרת אשראי שבוצע בה שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים ויתרת חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים, אינן מהותיות.

החברה ממשיכה כל העת בניטור פעילותן העסקית של חברות הקבוצה, מיפוי צורכי לקוחותיהן ובחינת הצורך בנקיטת פעולות בקשר לכך. כמו כן, החברה מיישמת צעדים רלוונטיים להבטחת המשכיות עסקית בהתאם לתכניות הקבוצה (בהתאמות הנדרשות) להתמודדות עם מצבי חירום בתרחישים שונים, שיעודם הבטחת המשך מתן שירות בערוצים השונים.

להערכת החברה, למצב הביטחוני (לרבות מלחמת), ככל שיימשך, עשויות להיות השפעות נוספות על פעילות המשק וכנגזרת מכך על פעילות ותוצאות החברה. חלק מההשפעות תלוי בפעולות שיינקטו על-ידי ממשלת ישראל, תגובות בינלאומיות לפעולות כאמור, התחדשות הלחימה והתרחבותה, והוראות רגולטוריות שניתנו ושיינתנו בקשר לכך. למועד חתימת הדוח, ניכר כי ענף התיירות הנכנסת הוא הענף המושפע ביותר מהמצב הביטחוני ונגזרותיו השונות.

למועד חתימת הדוח, קיים חוסר ודאות לגבי עליית הסיכון באשר לאינדיקטורים המרכזיים של הפעילות הפיננסית בישראל ולגבי היקפי הפגיעה של המלחמה והמצב הביטחוני ונגזרותיהם על המשק הישראלי. כמו כן, קיימת אי ודאות ביחס לדרכי ההתמודדות של הממשלה במהלך המלחמה ולאחריה, לשמירה על יציבות המשק. למעורבות הממשלתית פוטנציאל השפעה על סיכוי התממשות סיכונים בחברה, בדגש על סיכוני אשראי.

²⁸ פעילות ההנפקה והסליקה של הקבוצה מתבצעת באמצעות החברה ופרימיום אקספרס בע"מ ("פרימיום אקספרס"), חברה בת בבעלות מלאה של החברה.

ב. אירועים בתקופת הדוח (המשך)

1. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

יובהר, כי המלחמה ונגזרותיה (וכן מתיחות ביטחונית או התחדשות לחימה) יכולה להשפיע על נושאים שונים הנוגעים לפעילות של הקבוצה, כגון: פעילותם של עסקים, מחזורי הפעילות בכרטיסי חיוב בישראל ובחו"ל, ירידה בביקושים לאשראי ופגיעה אפשרית בכושר הפירעון של לוויים. למועד חתימת הדוח אין ביכולתה של החברה לאמוד את השפעתם הכוללת של המלחמה והמצב הביטחוני (לרבות בזירה הבינלאומית) על תוצאות הקבוצה, וזאת, בין היתר לאור אי הוודאות ביחס להמשכות המצב הביטחוני והשלכותיו הישירות והעקיפות על הקבוצה, אשר עלולות להשפיע עליה (לרבות מהותית) לרעה. יצוין, כי למועד חתימת הדוח מתקיימת במשק הישראלי אי ודאות ביחס להשלכות אפשריות (כלכליות ואחרות) של מהלכים שונים שמקדמת ממשלת ישראל. בשלב זה, אין באפשרות החברה להעריך אם ומה יהיה היקף השפעתן של פעולות אלה.

2. השקעת קבוצת דלק בחברה

כמפורט בסעיף 2.ב.1 לדוחות הכספיים לשנת 2024, ביום 5 בינואר 2025 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם קבוצת דלק ("הסכם דלק"), במסגרתו, בין היתר, בכפוף להתקיימות תנאים מתלים שונים שפורטו, ובהם קבלת אישור הממונה על התחרות והיתר שליטה מבנק ישראל, במועד השלמת העסקה תשקיע קבוצת דלק בחברה סכום במזומן (על בסיס שווי חברה כולל של 3,560,000,000 ש"ח), בכפוף להתאמות, לרבות התאמה בגין דיבידנד מיוחד לבעלי מניות החברה ערב השלמת העסקה,²⁹ וזאת כנגד הקצאה של מניות רגילות של החברה לקבוצת דלק, כשהן נקיות וחופשיות.³⁰

יצוין, כי בד בבד עם ההתקשרות בהסכם דלק, הודיעה החברה על ביטול הסכם השקעה קודם עם חברת מנורה מבטחים החזקות בע"מ ("מנורה"). בהתאם לתנאי ההסכם עם מנורה, בחודש ינואר 2025 שולמו למנורה דמי ביטול בסך של כ-62 מיליון ש"ח (לפני השפעת מס) אשר הוכרו כהוצאה בדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2025.³¹

ביום 13 במרץ 2025 התקבלה החלטת הממונה על התחרות בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, אשר בהתאם לה, החליטה הממונה על התחרות, לאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיזוגים, להסכים למיזוג בין החברה לבין קבוצת דלק.

כמו כן, ביום 9 ביולי 2025 התקבל היתר בנק ישראל למר תשובה, לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה בחברה, בשיעור שלא יפחת מ-30% מכל סוג של אמצעי השליטה בחברה ("ההיתר") וכן לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה בתאגידים נוספים שבשליטתו. ההיתר כולל גם היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה, באמצעות החברה, בפרויקטים ובנשות"י אחרים שבהם תשלט החברה ותחזיק אמצעי שליטה כדין, והכל כפי שיהיו מעת לעת. יצוין, כי ההיתר קובע מספר תנאים ומגבלות המתייחסים להחזקת אמצעי השליטה בחברה, כשהעיקריים ביניהם הינם כדלקמן: (א) מגבלות בעניין היחס שבין ההון העצמי לבין סך הנכסים במאזן הנפרד (סולו) ובמאזן המאוחד של קבוצת דלק; (ב) מגבלות בנוגע לתחרות בעסקי החברה שמוטלות על מר תשובה, קרוביו או תאגידים בשליטתם; (ג) מגבלות מקובלות על העברה ושעבוד אמצעי השליטה בחברה, ובכל מקרה לפחות 20% מאמצעי השליטה בחברה יהיו חופשיים משעבוד.

בהתאם, ולאחר התקיימות כלל התנאים המתלים שנקבעו להשלמת העסקה, כפי שפורטו בהסכם דלק, ביום 15 ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד מיוחד בסכום של כ-1,246.6 מיליון ש"ח (608.65740 אגורות למניה), אשר שולם בפועל ביום 4 באוגוסט 2025, וביום 24 ביולי 2025 הושלם הסכם דלק.

במסגרת השלמת העסקה השקיעה קבוצת דלק בחברה סך של 1,358,252,880 ש"ח כנגד הקצאה של 120,544,305 מניות רגילות של החברה, אשר היוו, מיד לאחר הקצאתן, 37.05% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה באותו מועד (כ-35.83% בדילול מלא), ובאופן שהקנה לקבוצת דלק שליטה בחברה.

לפרטים אודות עתירת התנועה לאיכות השלטון בקשר לעסקת דלק, אשר נדחתה ביום 10 בספטמבר 2025, ראה ביאור 7.ד.10 להלן.

ברבעון השלישי של שנת 2025 נשאה החברה בהוצאות חד-פעמיות הקשורות להשלמת העסקה נשוא הסכם דלק, אשר הסתכמו בכ-73 מיליון ש"ח לפני השפעת המס, הכוללות, בין השאר, מענק מכירה, ביטוח Run-Off, תשלום ליועצים והוצאות חד-פעמיות נוספות.

²⁹ לפרטים אודות הדיבידנד המיוחד שחילקה החברה כאמור, ראה סעיף זה להלן.

³⁰ לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה בהסכם דלק ותנאיו, ראה סעיף 2.ב.1 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

³¹ לפרטים אודות הסכם ההשקעה עם מנורה וביטולו כאמור וכן אודות הצעות השקעה נוספות בחברה אשר לא הבשילו לכדי הסכמים, ראה סעיף 2.ב.1 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

ב. אירועים בתקופת הדוח (המשך)

3. הנפקת ניירות ערך מסחריים (סדרה 4)

ביום 19 במרץ 2025 הנפיקה החברה לציבור (ורשמה למסחר בבורסה) 462,440,000 ש"ח ערך נקוב ניירות ערך מסחריים (סדרה 4) של החברה, בתמורה (ברוטו) לערכם הנקוב. התמורה הכוללת (נטו), אחרי הוצאות הנפקה, שקיבלה החברה בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 4) שהוקצו כאמור, הסתכמה לסך של כ-461.6 מיליון ש"ח.

ניירות הערך המסחריים (סדרה 4) נושאים ריבית שנתית משתנה בשיעור ריבית בנק ישראל, בתוספת מרווח קבוע בשיעור שנתי של 0.04%, אינם צמודים (קרן וריבית) לבסיס הצמדה או למטבע כלשהו ויפרעו בתשלום יחיד ביום 18 במרץ 2026. כמו-כן ניירות הערך המסחריים (סדרה 4) אינם מובטחים בבטוחות כלשהן.

במסגרת תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 4) התחייבה החברה, בין היתר, בהתחייבויות שונות אשר עיקריהן הינם, בין היתר, כדלקמן: **(1)** הרחבת סדרת ניירות הערך המסחריים (סדרה 4) מותנית בתנאים שונים (לרבות בקשר עם דירוג הסדרה); **(2)** היה ומסיבה כלשהי תחזל החברה להיות מחויבת ב-'דרישות הלימות ההון הבנקאיות' (כהגדרת מונח זה בתנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 4)), כפי שיהיו מעת לעת, ולא יחולו על החברה דרישות רגולטוריות חלופיות אחרות בנושא מדידה והלימות הון מעצם היותה 'סולק' ו/או 'חברת כרטיסי אשראי' ('דרישות הלימות ההון החלופיות'), הונה העצמי של החברה על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים לא יפחת מסך של 1.2 מיליארד ש"ח במהלך תקופה של שני רבעונים רצופים; **(3)** החברה לא תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) בהתקיים איזה מהמקרים כדלקמן: (א) אם במועד ההחלטה אודות החלוקה היא אינה עומדת ביחסי ההון שיחולו עליה באותו מועד על-פי 'דרישות הלימות ההון הבנקאיות' (או על-פי 'דרישות הלימות ההון החלופיות', לפי העניין), או אינה עומדת בדרישת ה-'הון העצמי המינימלי' בה החברה התחייבה כלפי המחזיקים (ככל שאמת מידה כאמור חלה על החברה במועד החלוקה); (ב) אם מתקיימת עילת פירעון מידי על-פי הוראות תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 4), מבלי לקחת בחשבון תקופות ריפוי והמתנה בקשר עם אותן עילות; (ג) היה ומסיבה כלשהי תחזל החברה מלהיות כפופה להוראות הפיקוח על הבנקים (או הוראות רגולטור חלופי אחר כפי שייקבע בדיון), אם הונה העצמי של החברה על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורסמים האחרונים, סקורים או מבוקרים, בניכוי סכום החלוקה, נמוך מ-1.6 מיליארד ש"ח; או (ד) אם החברה מפרה איזו מהתחייבויותיה המהותיות למחזיקי ניירות הערך המסחריים. ממועד הנפקת ניירות הערך המסחריים ועד למועד חתימת הדוח, לא התקיימו התנאים המתלים להפעלת מגבלות החלוקה האמורות לעיל; **(4)** החברה לא תהיה רשאית להעמיד את ניירות הערך המסחריים לפדיון מוקדם, מלא או חלקי; **(5)** עילת Cross Acceleration - אם נושה כלשהו או מס' נושים יחד של החברה העמיד לפירעון מידי אחד מאלה: (א) סדרת ניירות ערך מסחריים אחרת או סדרת אגרות חוב שהנפיקה החברה; (ב) חוב ו/או התחייבות, אחד או יותר אחרים של החברה (למעט חילוט ערבויות והעמדה לפירעון מידי של הלוואה ללא יכולת חזרה ללווה (Non-Recourse)) בסכום מצטבר העולה על 250 מיליון ש"ח; או (ג) חילוט ערבויות והעמדה לפירעון מידי של חוב ו/או התחייבות, אחד או יותר אחרים של החברה ו/או הלוואה ללא יכולת חזרה ללווה (Non-Recourse) בסכום מצטבר העולה על 350 מיליון ש"ח, ובלבד שההעמדה לפירעון מידי ביחס לס"ק (ב) ו-(ג) לעיל לא בוטלה בתוך 30 ימים.

ביום 18 במרץ 2025 קבעה מידרוג בע"מ דירוג P-1.il לניירות הערך המסחריים (סדרה 4).

ממועד הנפקתם ולמועד חתימת הדוח, עומדת החברה בהתחייבויותיה המהותיות בהתאם לתנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 4).

4. שומות מע"מ

ביום 6 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי בנושא ערעור על שומות מע"מ שהוצאו לחברה ולפרימיום אקספרס וכן לחברות כרטיסי אשראי אחרות. לפרטים ראה ביאור 10.ה להלן.

ב. אירועים בתקופת הדוח (המשך)

5. הנפקת כתבי התחייבות נדחים

ביום 8 בספטמבר 2025 הנפיקה החברה למשקיעים המנויים בסעיפים 15א(ב) ו-1(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (ורשמה למסחר במערכת המסחר למשקיעים מוסדיים של הבורסה (TASE-UP)) 191,567,000 ש"ח ערך נקוב כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') של החברה (קרי, תעודות התחייבות CoCo) ("כתבי התחייבות נדחים"), בתמורה (ברוטו) לערכם הנקוב. התמורה הכוללת (נטו) אחרי הוצאות הנפקה שקיבלה החברה בגין כתבי ההתחייבות הנדחים שהוקצו כאמור הסתכמה לסך של כ-191.2 מיליון ש"ח.

קרן כתבי ההתחייבות הנדחים תעמוד לפירעון בתשלום אחד ביום 10 בספטמבר 2036 (בכפוף לזכות החברה לבצע פדיון מוקדם כאמור להלן); יתרת הקרן הבלתי מסולקת של כתבי ההתחייבות הנדחים שבמחזור נושאת ריבית קבועה בשיעור שנתי של 3.84% (אשר תשולם בתשלומים שנתיים ביום 10 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2036 (כולל)); הקרן הבלתי מסולקת של כתבי ההתחייבות הנדחים והריבית בגינה תהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן; היה והחברה לא תממש את זכותה הבלעדית לפדות את כתבי ההתחייבות הנדחים בפדיון מוקדם (בין התאריכים 10 בספטמבר ל-10 באוקטובר 2031), אזי הריבית השנתית של כתבי ההתחייבות הנדחים תעודכן ביום 11 בספטמבר 2031, כך ששיעור הריבית השנתית יהיה בגובה שיעור ריבית העוגן במועד שינוי הריבית (כמשמעות מונח זה בשטר הנאמנות בגין כתבי ההתחייבות הנדחים) בתוספת מרווח בשיעור של 1.871%. כמו-כן, החברה תהא רשאית (בכפוף להוראות הדין) לרשום את כתבי ההתחייבות הנדחים למסחר ברצף הרגיל של הבורסה, ובמקרה כזה יפחת שיעור הריבית השנתית בגין יתרת קרן כתבי ההתחייבות הנדחים ב-0.25%.

כתבי ההתחייבות הנדחים הינם מכשירי הון המסווגים כ-'הון רובד 2' לצורך הכללתם בהון הפיקוחי של החברה בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 202, ולפיכך הינם בעלי מאפיינים מיוחדים, ובין היתר: (א) תנאיהם כוללים מנגנון לספיגת הפסדי קרן, במסגרתו בהתקיים נסיבות מסוימות שאין באפשרות החברה בהכרח לצפות אותן מראש ו/או שאינן בהכרח בשליטתה, תבצע החברה מחיקה מלאה או חלקית של כתבי ההתחייבות הנדחים; (ב) תנאיהם אינם מקנים למחזיקים בהם זכות להעמידם לפירעון מיידי בכל מקרה שהוא, למעט במקרה שיתמנה לחברה מפרק קבוע או ייתן צו לפירוקה של החברה על-ידי בית משפט מוסמך והמינוי או הצו כאמור לא בוטלו תוך שלושים (30) ימים; (ג) אין אפשרות להעמידם לפירעון מיידי ולא ניתן לבצע כל פשרה ו/או שינוי בתנאיהם, אלא בכפוף לקבלת אישור מראש מאת המפקח על הבנקים; ו-(ד) זכויותיהם של המחזיקים תהיינה נדחות מפני תביעותיהם של כל יתר נושי החברה מכל סוג שהוא, פרט למפורט בשטר הנאמנות בגין הסדרה.

כמו-כן, כתבי ההתחייבות הנדחים אינם מובטחים בבטוחות כלשהן.

ביום 24 באוגוסט 2025 קבעה מידרוג בע"מ דירוג Aa3.il(hyb) באופק יציב לכתבי ההתחייבות הנדחים.

ממועד הנפקתם ולמועד חתימת הדוח, עומדת החברה בהתחייבויותיה המהותיות בהתאם לשטר הנאמנות בגין כתבי ההתחייבות הנדחים.

ביאור 2 - כללי דיווח ועיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

א. עקרונות הדיווח הכספי

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים והנחיותיו. הוראות אלו מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).

כללים אלה הינם כללי החשבונאות שבנקים אמריקאיים שנסחרים בארה"ב נדרשים ליישם, בהתאם להיררכיה שנקבעה בתקן חשבונאות אמריקאי ASC 105-10 (FAS 168). בנוסף לכך, הפיקוח על הבנקים הבהיר, כי למרות ההיררכיה שנקבעה ב-FAS 168, אם קיימת עמדה אחרת של רשויות הפיקוח על הבנקים בארה"ב לגבי אופן יישום הכללים, היא תחשב ככלל חשבונאות המקובל בארה"ב.

ב. שימוש באומדנים

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת והאומדנים של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי ודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ג. תקני חשבונאות חדשים והוראות חדשות של הפיקוח על הבנקים בתקופה שלפני יישומם

1. עדכון תקינה 2023-09 בדבר מסים על הכנסה

בחודש דצמבר 2023 פרסם המוסד האמריקאי לתקינה חשבונאית (ה-"FASB") את ASU 2023-09 בדבר "שיפורים בדרישות הגילוי על מסים על הכנסה", המהווה עדכון להוראות נושא 740 בקודיפיקציה (בסעיף זה: "העדכון"). תכליתו של העדכון הינו שיפור השקיפות ויעילות הגילויים הקשורים למסים על הכנסה. התיקונים במסגרת העדכון כוללים, בין היתר, הוספה של דרישות גילוי משופרות לצד הסרת דרישות גילוי מסוימות.

החברה נדרשת ליישם את הוראות העדכון החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. בעת היישום לראשונה, נדרש ליישם את התיקונים בדרך של מכאן ולהבא. להערכת החברה, ליישום ההוראות החדשות לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים.

2. עדכון תקינה 2024-03 בדבר פירוט הוצאות בדוח רווח והפסד

בחודש נובמבר 2024 פרסם ה-FASB את ASU 2024-03 בדבר הצגת פירוט של סעיפים נבחרים בדוח רווח והפסד בביאור נפרד, המהווה עדכון להוראות תת נושא 220-40 בקודיפיקציה (בסעיף זה: "העדכון"). התיקונים במסגרת העדכון כוללים, בין היתר: דרישה למתן פירוט טבלאי כמותי של סוגי הוצאות מסוימים הכלולים בכל פריט הוצאה רלוונטי בדוחות הראשיים, לרבות, תגמולי עובדים, הפחתות פריטי רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, וכן תיאור איכותי של סכומים שלא פורטו באופן כמותי.

החברה נדרשת ליישם את הוראות העדכון החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. בעת היישום לראשונה, נדרש ליישם את התיקונים למפרע לכל התקופות המוצגות בדוחות הכספיים או בדרך של מכאן ולהבא, לפי בחירת החברה. להערכת החברה, ליישום ההוראות החדשות לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים.

ביאור 2 - כללי דיווח ועיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. תקני חשבונאות חדשים והוראות חדשות של הפיקוח על הבנקים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

3. עדכון תקינה 2025-06 בדבר שינויים בטיפול החשבונאי בעלויות תוכנה לשימוש עצמי

בחודש ספטמבר 2025 פרסם ה-FASB את ASU 2025-06 בדבר עלויות תוכנה לשימוש עצמי אשר בתחולת הוראות תת נושא 40-350 בקודיפיקציה (בסעיף זה: "העדכון"). התיקונים במסגרת העדכון מסירים את ההתייחסויות הקיימות בקשר עם שלבי פיתוח התוכנה המסורתיים, כך שעלויות תוכנה לשימוש עצמי יהוונו בהתקיים שני התנאים הבאים (במצטבר):

(i) ההנהלה אישרה והתחייבה לממן את פרויקט התוכנה; וכן

(ii) צפוי שהפרויקט יושלם ושייעשה שימוש בתוכנה בהתאם לשימוש אליו יועדה (probable-to-complete).

בנוסף, צוין במסגרת העדכון כי דרישות גילוי כאמור בהוראות תת נושא 10-360 בקודיפיקציה בדבר רכוש קבוע, יחולו על עלויות תוכנה לשימוש עצמי שהוונו.

החברה נדרשת ליישם את הוראות העדכון החל מתקופות דיווח שנתיות וביניים המתחילות ביום 1 בינואר 2028 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. בעת היישום לראשונה, נדרש ליישם את ההנחיות החדשות באמצעות אחת משלוש השיטות הבאות: יישום באופן של מכאן ואילך, יישום באופן של מכאן ואילך מתואם או יישום למפרע. החברה בוחנת את ההשפעה של ההוראות החדשות על דוחותיה הכספיים ונערכת ליישומן.

ביאור 3 - הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי (מאוחד)

במיליוני ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
					הכנסות מבתי עסק
1,818	1,359	1,449	474	510	עמלות בתי עסק
37	⁽¹⁾ 26	36	⁽¹⁾ 10	12	הכנסות אחרות
1,855	1,385	1,485	484	522	סך כל ההכנסות מבתי עסק, ברוטו
(477)	(357)	(386)	(124)	(136)	בניכוי עמלות למנפיקים אחרים
1,378	1,028	1,099	360	386	סך כל ההכנסות מבתי עסק, נטו
					הכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
556	412	482	152	179	עמלת מנפיק
223	165	174	56	57	עמלות שירות
123	92	110	37	43	עמלות מעסקאות בחו"ל
902	669	766	245	279	סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
2,280	1,697	1,865	605	665	סך כל ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

⁽¹⁾ סווג מחדש.

ביאור 4 - רווח (הפסד) כולל אחר מצטבר

במיליוני ש"ח

א. שינויים ברווח (הפסד) כולל אחר מצטבר, לאחר השפעת מס

רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לבעלי מניות החברה	התאמות בגין הטבות לעובדים	
(17)	(17)	יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
1	1	שינוי נטו במהלך התקופה
(16)	(16)	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)
4	4	יתרה ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)
(1)	(1)	שינוי נטו במהלך התקופה
3	3	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
(7)	(7)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)
(9)	(9)	שינוי נטו במהלך התקופה
(16)	(16)	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)
(2)	(2)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)
5	5	שינוי נטו במהלך התקופה
3	3	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
(2)	(2)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)
(5)	(5)	שינויים נטו במהלך השנה
(7)	(7)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

ב. השינויים במרכיבי רווח (הפסד) כולל אחר מצטבר, לפני השפעת מס ולאחר השפעת מס

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
לאחר מס	השפעת מס	לפני מס	
			השינויים במרכיבי רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לבעלי מניות החברה
			הטבות לעובדים:
1	(1)	2	רווח אקטוארי נטו לתקופה
*-	*-	*-	הפסדים (רווחים) נטו שסווגו מחדש לדוח רווח והפסד
1	(1)	2	שינוי נטו במהלך התקופה

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
לאחר מס	השפעת מס	לפני מס	
			השינויים במרכיבי רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לבעלי מניות החברה
			הטבות לעובדים:
(1)	*-	(1)	הפסד אקטוארי נטו לתקופה
*-	*-	*-	הפסדים (רווחים) נטו שסווגו מחדש לדוח רווח והפסד
(1)	*-	(1)	שינוי נטו במהלך התקופה

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

ביאור 4 - רווח (הפסד) כולל אחר מצטבר (המשך)

במיליוני ש"ח

ב. השינויים במרכיבי רווח (הפסד) כולל אחר מצטבר, לפני השפעת מס ולאחר השפעת מס (המשך)

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
לאחר מס	השפעת מס	לפני מס	
השינויים במרכיבי רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לבעלי מניות החברה			
הטבות לעובדים:			
(10)	2	(12)	הפסד אקטוארי נטו לתקופה
1	*-	1	הפסדים (רווחים) נטו שסווגו מחדש לדוח רווח והפסד
(9)	2	(11)	שינוי נטו במהלך התקופה

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
לפני מס	השפעת מס	לאחר מס	
השינויים במרכיבי רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לבעלי מניות החברה			
ההטבות לעובדים:			
5	(2)	7	רווח אקטוארי נטו לתקופה
*-	*-	*-	הפסדים (רווחים) נטו שסווגו מחדש לדוח רווח והפסד
5	(2)	7	שינוי נטו במהלך התקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)			
לפני מס	השפעת מס	לאחר מס	
השינויים במרכיבי רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לבעלי מניות החברה			
הטבות לעובדים:			
(5)	1	(6)	הפסד אקטוארי נטו לשנה
*_	*_	*_	הפסדים (רווחים) נטו שסווגו מחדש לדוח רווח והפסד
(5)	1	(6)	שינוי נטו במהלך השנה

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד)

במיליוני ש"ח

א. אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ליום 30 בספטמבר			
ליום 31 בדצמבר			
2024	2024		2025
מבוקר	בלתי מבוקר		
סיכון אשראי:			
11,478	11,497	12,917	אנשים פרטיים: ⁽¹⁾
4,225	4,295	4,755	מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי ⁽²⁾
7,253	7,202	8,162	מזה: אשראי ^{(2),(3)}
3,229	3,016	3,802	מסחרי:
692	677	778	מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי ⁽²⁾
2,537	2,339	3,024	מזה: אשראי ^{(2),(3),(4)}
14,707	14,513	16,719	סך הכל סיכון אשראי
חייבים אחרים:			
1,632	1,651	1,812	חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
78	75	83	הכנסות לקבל
16,417	16,239	18,614	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

(1) אנשים פרטיים כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור - דוח הדירקטוריון וההנהלה, בדבר "סיכון האשראי הכולל לפי ענפי משק על בסיס מאוחד".

(2) חייבים בגין כרטיסי אשראי - ללא חיוב ריבית. כולל יתרות בגין עסקאות רגילות, עסקאות בתשלומים על חשבון בית העסק ועסקאות אחרות. אשראי נושא ריבית - כולל קרדיט בתשלומים קבועים, אשראי מהיר, אשראי מתגלגל, הלוואות ועסקאות אחרות.

(3) כולל אשראי בביטחון רכב ליום 30 בספטמבר 2025 ו-2024 בסך של 1,128 מיליון ש"ח ו-1,002 מיליון ש"ח, בהתאמה (31 בדצמבר 2024 - 882 מיליון ש"ח).

(4) מזה: אשראי לבתי עסק ליום 30 בספטמבר 2025 ו-2024 בסך של 2,675 מיליון ש"ח ו-2,075 מיליון ש"ח, בהתאמה (31 בדצמבר 2024 - 2,246 מיליון ש"ח).

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ב. חובות⁽¹⁾ ומכשירי אשראי חוץ מאזניים

הפרשה להפסדי אשראי

1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)					
סך הכל	חייבים אחרים ⁽³⁾	מסחרי		אנשים פרטיים	
		אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי
507	11	108	3	371	14
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 30 ביוני 2025					
45	-	(6)	(1)	44	8
הוצאות בגין הפסדי אשראי					
(69)	-	(2)	(1)	(51)	(15)
מחיקות חשבונאיות					
15	-	*(4)	1	6	8
גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות					
(54)	-	(2)	-	(45)	(7)
מחיקות חשבונאיות, נטו					
498	11	100	2	370	15
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 30 בספטמבר 2025**					
מזה:					
18	-	3	1	11	3
בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים					
1	1	-	-	-	-
בגין פיקדונות בנקים וסכומים לקבל מבנקים					

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
סך הכל	חייבים אחרים ⁽³⁾	מסחרי		אנשים פרטיים	
		אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי
532	10	105	3	392	22
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 30 ביוני 2024					
65	2	4	*-	50	9
הוצאות בגין הפסדי אשראי					
(88)	*-	(2)	*-	(68)	(18)
מחיקות חשבונאיות					
12	-	*(4)	1	5	6
גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות					
(76)	*-	(2)	1	(63)	(12)
מחיקות חשבונאיות, נטו					
521	12	107	4	379	19
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 30 בספטמבר 2024**					
מזה:					
21	*-	4	1	12	4
בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים					
2	2	-	-	-	-
בגין פיקדונות בנקים וסכומים לקבל מבנקים					

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) אשראי נושא ריבית - כולל קרדיט בתשלומים קבועים, אשראי מהיר, אשראי מתגלגל, הלוואות ועסקאות אחרות.

(3) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

(4) גבייה מבתי עסק נעשית ברובה באמצעות קיזוז שוברים שנקלטו במערכת.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ב. חובות⁽¹⁾ ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי (המשך)

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
סך הכל	חייבים אחרים ⁽³⁾	מסחרי		אנשים פרטיים		
		אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
509	11	109	3	369	17	יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2024
153	*-	(3)	-	137	19	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(222)	*-	(6)	(5)	(161)	(50)	מחיקות חשבונאיות
58	*-	*- ⁽⁴⁾	4	25	29	גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות
(164)	*-	(6)	(1)	(136)	(21)	מחיקות חשבונאיות, נטו
498	11	100	2	370	15	יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 30 בספטמבר 2025**
* מזה:						
18	*-	3	1	11	3	בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים
1	1	-	-	-	-	בגין פיקדונות בנקים וסכומים לקבל מבנקים

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
סך הכל	חייבים אחרים ⁽³⁾	מסחרי		אנשים פרטיים		
		אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
536	8	100	5	396	27	יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2023
217	4	16	*-	166	31	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(279)	*-	(10)	(5)	(202)	(62)	מחיקות חשבונאיות
47	-	1 ⁽⁴⁾	4	19	23	בביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות
(232)	*-	(9)	(1)	(183)	(39)	מחיקות חשבונאיות, נטו
521	12	107	4	379	19	יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 30 בספטמבר 2024**
* מזה:						
21	*-	4	1	12	4	בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים
2	2	-	-	-	-	בגין פיקדונות בנקים וסכומים לקבל מבנקים

^(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

⁽¹⁾ חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

⁽²⁾ אשראי נושא ריבית - כולל קרדיט בתשלומים קבועים, אשראי מהיר, אשראי מתגלגל, הלוואות ועסקאות אחרות.

⁽³⁾ סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

⁽⁴⁾ גבייה מבתי עסק נעשית ברובה באמצעות קיזוז שוברים שנקלטו במערכת.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ב. חובות⁽¹⁾ ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

2. מידע נוסף על דרך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי בגין חובות⁽¹⁾ ועל החובות⁽¹⁾ בגינם היא חושבה

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
סך הכל	חייבים אחרים ⁽³⁾	מסחרי		אנשים פרטיים		
		אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
יתרת חוב רשומה של חובות ⁽¹⁾						
3,003	459	2,213	324	7	*-	שנבדקו על בסיס פרטני
24,155	9,980	811	454	8,155	4,755	שנבדקו על בסיס קבוצתי
27,158	10,439	3,024	778	8,162	4,755	סך הכל חובות ⁽¹⁾
מזה:						
131	4	33	1	76	17	חובות לא צוברים
-	-	-	-	-	-	חובות בפיגור של 90 ימים או יותר
374	-	47	3	298	26	חובות בעייתיים אחרים
505	4	80	4	374	43	סך הכל חובות בעייתיים
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות ⁽¹⁾						
86	4	74	1	7	*-	שנבדקו על בסיס פרטני
394	7	23	*-	352	12	שנבדקו על בסיס קבוצתי
480	11	97	1	359	12	סך הכל הפרשה להפסדי אשראי
69	1	28	1	34	5	מזה: בגין חובות לא צוברים
25	-	3	*-	19	3	מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט בתשלומים קבועים, אשראי מהיר, אשראי מתגלגל, הלוואות ועסקאות אחרות.

(3) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ב. חובות⁽¹⁾ ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

2. מידע נוסף על דרך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי בגין חובות⁽¹⁾ ועל החובות⁽¹⁾ בגינם היא חושבה (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
סך הכל	חייבים אחרים ⁽³⁾	מסחרי		אנשים פרטיים		
		אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
יתרת חוב רשומה של חובות ⁽¹⁾						
2,496	443	1,783	267	3	-	שנבדקו על בסיס פרטני
22,246	9,786	556	410	7,199	4,295	שנבדקו על בסיס קבוצתי
24,742	10,229	2,339	677	7,202	4,295	סך הכל חובות ⁽¹⁾
מזה:						
125	*-	41	2	62	20 ⁽⁴⁾	חובות לא צוברים
-	-	-	-	-	-	חובות בפיגור של 90 ימים או יותר
324	-	32	4	260 ⁽⁴⁾	28 ⁽⁴⁾	חובות בעייתיים אחרים
449	*-	73	6	322	48	סך הכל חובות בעייתיים
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות ⁽¹⁾						
83	5	74	1	3	-	שנבדקו על בסיס פרטני
417	7	29	2	364	15	שנבדקו על בסיס קבוצתי
500	12	103	3	367	15	סך הכל הפרשה להפסדי אשראי
72	*-	33	1	30	8 ⁽⁴⁾	מזה: בגין חובות לא צוברים
31	-	2	*-	26	3 ⁽⁴⁾	מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

^(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

⁽¹⁾ חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

⁽²⁾ אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט בתשלומים קבועים, אשראי מהיר, אשראי מתגלגל, הלוואות ועסקאות אחרות.

⁽³⁾ סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

⁽⁴⁾ סווג מחדש.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ב. חובות⁽¹⁾ ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

2. מידע נוסף על דרך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי בגין חובות⁽¹⁾ ועל החובות⁽¹⁾ בגינם היא חושבה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)						
סך הכל	חייבים אחרים ⁽³⁾	מסחרי		אנשים פרטיים		
		אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
יתרת חוב רשומה של חובות ⁽¹⁾						
2,636	442	1,884	305	5	*-	שנבדקו על בסיס פרטני
21,854	9,341	653	387	7,248	4,225	שנבדקו על בסיס קבוצתי
24,490	9,783	2,537	692	7,253	4,225	סך הכל חובות ⁽¹⁾
מזה:						
132	1	41	1	69	20	חובות לא צוברים
-	-	-	-	-	-	חובות בפיגור של 90 ימים או יותר
330	-	39	3	265 ⁽⁴⁾	23 ⁽⁴⁾	חובות בעייתיים אחרים
462	1	80	4	334	43	סך הכל חובות בעייתיים
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות ⁽¹⁾						
85	5	74	1	5	*-	שנבדקו על בסיס פרטני
404	6	31	1	352	14	שנבדקו על בסיס קבוצתי
489	11	105	2	357	14	סך הכל הפרשה להפסדי אשראי
73	*-	32	*-	34	7	מזה: בגין חובות לא צוברים
25	-	1	*-	21	3	מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט בתשלומים קבועים, אשראי מהיר, אשראי מתגלגל, הלוואות ועסקאות אחרות.

(3) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

(4) סוג מחדש.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ב. חובות⁽¹⁾ ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)									
סך הכל	יתרת חוב של הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב	יתרת חוב של רשומה של הלוואות מתחדשות	יתרת חוב רשומה של אשראי לציבור לזמן קצוב						
			קודם	2021	2022	2023	2024	2025	
4,755	-	-	-	-	1	27	148	4,579	אנשים פרטיים - חייבים בגין כרטיסי אשראי - סה"כ
4,684	-	-	-	-	1	27	135	4,521	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
47	-	-	-	-	*-	*-	2	45	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
7	-	-	-	-	-	-	-	7	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
17	-	-	-	-	-	-	11	6	אשראי שאינו צובר
50	-	-	-	-	-	-	40	10	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
8,162	-	1,165	6	87	734	1,349	1,744	3,077	אנשים פרטיים - אשראי - סה"כ
7,418	-	1,055	6	81	670	1,228	1,552	2,826	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
654	-	97	-	6	64	115	148	224	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
14	-	2	-	-	-	-	-	12	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
76	-	11	-	-	-	6	44	15	אשראי שאינו צובר
161	-	20	-	4	31	62	39	5	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
778	-	-	-	-	*-	2	18	758	מסחרי - חייבים בגין כרטיסי אשראי - סה"כ
774	-	-	-	-	*-	2	17	755	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
2	-	-	-	-	*-	*-	*-	2	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
1	-	-	-	-	-	-	-	1	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
1	-	-	-	-	-	-	1	-	אשראי שאינו צובר
5	-	-	-	-	-	-	4	1	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
3,024	-	47	2	4	104	225	709	1,933	מסחרי - אשראי - סה"כ
2,944	-	47	-	4	100	205	686	1,902	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
43	-	-	-	-	2	3	13	25	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
4	-	-	-	-	-	-	-	4	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
33	-	-	2	*-	2	17	10	2	אשראי שאינו צובר
6	-	-	-	-	-	-	6	-	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
1,895	-	-	-	-	-	5	20	1,870	חייבים אחרים - סה"כ
1,891	-	-	-	*-	*-	4	20	1,867	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
-	-	-	-	-	-	-	-	-	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
4	-	-	-	-	*-	1	-	3	אשראי שאינו צובר
-	-	-	-	-	-	-	-	-	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
18,614	-	1,212	8	91	839	1,608	2,639	12,217	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ראה הערות בעמוד הבא

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ב. חובות⁽¹⁾ ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)									
סך הכל	יתרת חוב של הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב	יתרת חוב של רשומה של הלוואות מתחדשות	יתרת חוב רשומה של אשראי לציבור לזמן קצוב						
			קודם	2020	2021	2022	2023	2024	
4,295	-	-	-	-	1	34	133	4,127	אנשים פרטיים - חייבים בגין כרטיסי אשראי - סה"כ
4,218	-	-	-	-	1	33	131	4,053 ⁽²⁾	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
49	-	-	-	-	-	1	2 ⁽²⁾	46 ⁽²⁾	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
8	-	-	-	-	-	-	-	8	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
20	-	-	-	-	-	-	-	20	אשראי שאינו צובר
62	-	-	-	-	-	-	33	29	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
7,202	-	1,114	15	80	218	1,252	2,263	2,260	אנשים פרטיים - אשראי - סה"כ
6,590	-	997 ⁽²⁾	14	73	198 ⁽²⁾	1,139 ⁽²⁾	2,041 ⁽²⁾	2,128 ⁽²⁾	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
528	-	95 ⁽²⁾	1 ⁽²⁾	7	20 ⁽²⁾	109 ⁽²⁾	190 ⁽²⁾	106 ⁽²⁾	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
22	-	6	-	-	-	-	-	16	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
62	-	16	-	-	-	4	32	10	אשראי שאינו צובר
202	-	26	-	1	8	68	97	2	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
677	-	-	-	-	*_	2	15	660	מסחרי - חייבים בגין כרטיסי אשראי - סה"כ
671	-	-	-	-	*_	2	15	654	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
3	-	-	-	-	*_	*_	*_	3	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
1	-	-	-	-	-	-	-	1	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
2	-	-	-	-	-	-	-	2	אשראי שאינו צובר
5	-	-	-	-	-	-	3	2	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
2,339	-	48	2	2	9	245	511	1,522	מסחרי - אשראי - סה"כ
2,266	-	48	1	2	9	234	474	1,498	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
30	-	-	-	-	-	4	8	18	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
2	-	-	-	-	-	-	-	2	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
41	-	-	1	-	-	7	29	4	אשראי שאינו צובר
10	-	-	-	-	-	1	6	3	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
1,726	-	-	-	-	-	10	23	1,693	חייבים אחרים - סה"כ
1,726	-	-	-	-	-	10	23	1,693	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
-	-	-	-	-	-	-	-	-	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
*_	-	-	-	-	-	*_	*_	*_	אשראי שאינו צובר
-	-	-	-	-	-	-	-	-	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
16,239	-	1,162	17	82	228	1,543	2,945	10,262	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ראה הערות בעמוד הבא

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ב. חובות⁽¹⁾ ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)									
סך הכל	ייתרת חוב רשומה של מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב	ייתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	ייתרת חוב רשומה של אשראי לציבור לזמן קצוב						
			קודם	2020	2021	2022	2023	2024	
4,225	-	-	-	-	*-	21	78	4,126	אנשים פרטיים - חייבים בגין כרטיסי אשראי - סה"כ
4,155	-	-	-	-	*-	21	77	(2)4,057	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
45	-	-	-	-	*-	*-	1	(2)44	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
5	-	-	-	-	-	-	-	5	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
20	-	-	-	-	-	-	-	20	אשראי שאינו צובר
78	-	-	-	-	-	-	31	47	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
7,253	-	1,129	6	52	179	1,098	1,997	2,792	אנשים פרטיים - אשראי - סה"כ
6,589	-	(2)1,005	5	47	(2)163	(2)990	(2)1,781	(2)2,598	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
579	-	(2)102	1	5	(2)16	(2)104	(2)182	(2)169	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
16	-	4	-	-	-	-	-	12	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
69	-	18	-	-	-	4	34	13	אשראי שאינו צובר
257	-	35	-	1	10	81	122	8	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
692	-	*-	-	-	-	1	5	686	מסחרי - חייבים בגין כרטיסי אשראי - סה"כ
688	-	*-	-	-	-	1	5	682	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
3	-	-	-	-	-	*-	*-	3	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
*-	-	*-	-	-	-	-	-	*-	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
1	-	*-	-	-	-	-	-	1	אשראי שאינו צובר
7	-	*-	-	-	-	-	3	4	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
2,537	-	49	1	1	7	212	391	1,876	מסחרי - אשראי - סה"כ
2,457	-	49	-	1	7	201	355	1,844	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
38	-	-	-	-	-	4	7	27	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
1	-	-	-	-	-	-	-	1	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
41	-	-	1	-	-	7	29	4	אשראי שאינו צובר
12	-	-	-	-	-	1	8	3	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
1,710	-	-	-	-	*-	6	14	1,690	חייבים אחרים - סה"כ
1,709	-	-	-	-	*-	6	13	1,690	אשראי שאינו בפיגור ובדירוג ביצוע
-	-	-	-	-	-	-	-	-	אשראי שאינו בפיגור ואינו בדירוג ביצוע
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור 30-89 יום
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בפיגור של 90 ימים או יותר
1	-	-	-	-	-	-	1	*-	אשראי שאינו צובר
-	-	-	-	-	-	-	-	-	מחיקות חשבונאיות במהלך התקופה
16,417	-	1,178	7	53	186	1,338	2,485	11,170	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) סוג מחדש.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾

1. איכות אשראי ופיגורים

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
חובות צוברים - מידע נוסף						
בפיגור של 30 ועד 89 יום ⁽³⁾	בפיגור של 90 יום או יותר	סך הכל	בעייתיים ⁽²⁾		תקינים	
			לא צוברים	צוברים		
אנשים פרטיים						
7	-	4,755	17	26	4,712	חייבים בגין כרטיסי אשראי
14	-	8,162	76	298	7,788	אשראי
מסחרי						
1	-	778	1	3	774	חייבים בגין כרטיסי אשראי
4	-	3,024	33	47	2,944	אשראי
-	-	10,439	4	-	10,435	חייבים אחרים ⁽⁴⁾
26	-	27,158	131	374	26,653 ⁽⁵⁾	סך הכל

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
חובות צוברים - מידע נוסף						
בפיגור של 30 ועד 89 יום ⁽³⁾	בפיגור של 90 יום או יותר	סך הכל	בעייתיים ⁽²⁾		תקינים	
			לא צוברים	צוברים		
אנשים פרטיים						
8 ⁽⁶⁾	-	4,295	20 ⁽⁶⁾	28 ⁽⁶⁾	4,247 ⁽⁶⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי
22	-	7,202	62	260 ⁽⁶⁾	6,880 ⁽⁶⁾	אשראי
מסחרי						
1	-	677	2	4	671	חייבים בגין כרטיסי אשראי
2	-	2,339	41	32	2,266	אשראי
-	-	10,229	*-	-	10,229	חייבים אחרים ⁽⁴⁾
33	-	24,742	125	324	24,293 ⁽⁵⁾	סך הכל

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) חובות לא צוברים, נחותים או בהשגחה מיוחדת.

(3) חובות בפיגור של 30 עד 89 יום סווגו כחובות בעייתיים שאינם צוברים הכנסות ריבית.

(4) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

(5) מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה בסך של 26,255 מיליון ש"ח ביום 30 בספטמבר 2025 ובסך של 23,974 מיליון ש"ח ביום 30 בספטמבר 2024.

(6) סווג מחדש.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

1. איכות אשראי ופיגורים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)						
חובות צוברים - מידע נוסף						
בפיגור של 30 ועד 89 יום ⁽³⁾	בפיגור של 90 יום או יותר	סך הכל	בעייתיים ⁽²⁾		תקינים	
			לא צוברים	צוברים		
אנשים פרטיים						
5	-	4,225	20	⁽⁶⁾ 23	⁽⁶⁾ 4,182	חייבים בגין כרטיסי אשראי
16	-	7,253	69	⁽⁶⁾ 265	⁽⁶⁾ 6,919	אשראי
מסחרי						
-	-	692	1	3	688	חייבים בגין כרטיסי אשראי
1	-	2,537	41	39	2,457	אשראי
-	-	9,783	1	-	9,782	חייבים אחרים ⁽⁴⁾
22	-	24,490	132	330	⁽⁵⁾ 24,028	סך הכל

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) חובות לא צוברים, נחותים או בהשגחה מיוחדת.

(3) חובות בפיגור של 30 עד 89 יום סווגו כחובות בעייתיים שאינם צוברים הכנסות ריבית.

(4) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

(5) מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה בסך של 23,671 מיליון ש"ח.

(6) סוג מחדש.

איכות האשראי

במסגרת ניהול תיק האשראי וניהול הסיכונים השוטף של החברה מנוטר באופן שוטף הפיגור ביתרות החוב. ממצאי הניטור כאמור משמשים כאחת האינדיקציות המרכזיות לאיכות אשראי. משך הפיגור בחוב משפיע על סיווג חובות המוערכים על בסיס קבוצתי (ככל שהפיגור בחוב ממושך יותר כך הוא מסווג כבעל איכות נמוכה יותר) ולרוב לאחר 150 ימי פיגור החברה מבצעת מחיקה חשבונאית של החוב.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים

א. חובות לא צוברים והפרשה

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
הכנסות ריבית שנרשמו ⁽⁴⁾	יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים	יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים בגינם לא קיימת הפרשה	יתרת הפרשה	יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה	
אנשים פרטיים						
-	17	17	-	5	17	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	76	76	-	34	76	אשראי
מסחרי						
-	1	1	-	1	1	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	33	33	-	28	33	אשראי
-	4	4	-	1	4	חייבים אחרים ⁽³⁾
-	131	131	-	69	131	סך הכל

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
הכנסות ריבית שנרשמו ⁽⁴⁾	יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים	יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים בגינם לא קיימת הפרשה	יתרת הפרשה	יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה	
אנשים פרטיים						
-	20 ⁽⁵⁾	20 ⁽⁵⁾	-	8 ⁽⁵⁾	20 ⁽⁵⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	62	62	-	30	62	אשראי
מסחרי						
-	2	2	-	1	2	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	41	41	-	33	41	אשראי
-	*_	*_	-	*_	*_	חייבים אחרים ⁽³⁾
-	125	125	-	72	125	סך הכל

ראה הערות בעמוד הבא

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

א. חובות לא צוברים והפרשה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)						
הכנסות ריבית שנרשמו ⁽⁴⁾	יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים	יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים בגינם לא קיימת הפרשה	יתרת הפרשה	יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה	
אנשים פרטיים						
-	20	20	-	7	20	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	69	69	-	34	69	אשראי
מסחרי						
-	1	1	-	*-	1	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	41	41	-	32	41	אשראי
-	1	1	-	*-	1	חייבים אחרים ⁽³⁾
-	132	132	-	73	132	סך הכל

^(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

⁽¹⁾ חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

⁽²⁾ יתרת חוב רשומה.

⁽³⁾ סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

⁽⁴⁾ סכום הכנסות הריבית שנרשמו בתקופת הדיווח, בגין היתרה הממוצעת של החובות הלא צוברים, בפרק הזמן בו סווגו החובות כלא

צוברים.

⁽⁵⁾ סווג מחדש.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

ב. מידע על חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים

1. איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)					
יתרת חוב רשומה					
סך הכל	לא בעייתי		בעייתי		
	לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר	
					אנשים פרטיים
15	-	-	-	15	חייבים בגין כרטיסי אשראי
44	-	-	-	44	אשראי
					מסחרי
*_	-	-	-	*_	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*_	-	-	-	*_	אשראי
-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
59 ⁽³⁾	-	-	-	59	סך הכל

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
יתרת חוב רשומה					
סך הכל	לא בעייתי		בעייתי		
	לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר	
					אנשים פרטיים
12	-	-	-	12	חייבים בגין כרטיסי אשראי
25	-	-	-	25	אשראי
					מסחרי
*-	-	-	-	*-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
1	-	-	-	1	אשראי
-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
38 ⁽³⁾	-	-	-	38	סך הכל

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

(3) לימים 30 בספטמבר 2025 ו-30 בספטמבר 2024 חובות של לוויים בקשיים פיננסיים בסך של 7 מיליון ש"ח ו-5 מיליון ש"ח, בהתאמה, עברו שינוי בתנאים יותר מפעמיים.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

ב. מידע על חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

1. איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)					
יתרת חוב רשומה					
	לא בעייתי		בעייתי		
סך הכל	לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר	
					אנשים פרטיים
13	-	-	-	13	חייבים בגין כרטיסי אשראי
30	-	-	-	30	אשראי
					מסחרי
*-	-	-	-	*-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
1	-	-	-	1	אשראי
-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
44 ⁽³⁾	-	-	-	44	סך הכל

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

(3) ליום 31 בדצמבר 2024 חובות של לוויים בקשיים פיננסיים בסך של 6 מיליון ש"ח עברו שינוי בתנאים יותר מפעמיים.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

ב. מידע על חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

2. איכות אשראי ומצב פיגור של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך תקופת הדיווח

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
יתרת חוב רשומה						
מחיקות חשבוניות	סך הכל	לא בעייתי		בעייתי		
		לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר	
אנשים פרטיים						
*_	2	-	-	-	2	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*_	13	-	-	-	13	אשראי
מסחרי						
*_	*_	-	-	-	*_	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*_	1	-	-	-	1	אשראי
-	-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
*_	16	-	-	-	16	סך הכל

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
יתרת חוב רשומה						
מחיקות חשבוניות	סך הכל	לא בעייתי		בעייתי		
		לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר	
אנשים פרטיים						
*_	2	-	-	-	2	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*_	10	-	-	-	10	אשראי
מסחרי						
*_	*_	-	-	-	*_	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*_	*_	-	-	-	*_	אשראי
-	-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
*_	12	-	-	-	12	סך הכל

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

ב. מידע על חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

2. איכות אשראי ומצב פיגור של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך תקופת הדיווח (המשך)

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
יתרת חוב רשומה						
מחיקות חשבוניות	סך הכל	לא בעייתי		בעייתי		
		לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר	
אנשים פרטיים						
*_	6	-	-	-	6	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*_	35	-	-	-	35	אשראי
מסחרי						
*_	1	-	-	-	1	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*_	2	-	-	-	2	אשראי
-	-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
*_	44	-	-	-	44	סך הכל

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
יתרת חוב רשומה						
מחיקות חשבוניות	סך הכל	לא בעייתי		בעייתי		
		לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר	
אנשים פרטיים						
*_	6	-	-	-	6	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*_	28	-	-	-	28	אשראי
מסחרי						
*_	1	-	-	-	1	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*_	2	-	-	-	2	אשראי
-	-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
*_	37	-	-	-	37	סך הכל

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

ב. מידע על חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

2. חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינויים בתקופת הדיווח

חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
סוג השינוי				סך הכל		
ויתור על ריבית והארכת תקופה	הארכת תקופה	ויתור על ריבית	ויתור על קרן	% מסך הכל	יתרת חוב רשומה	
במיליוני ש"ח				באחוזים	במיליוני ש"ח	
אנשים פרטיים						
-	2	-	-	0.04	2	חייבים בגין כרטיסי אשראי
9	3	1	-	0.16	13	אשראי
מסחרי						
-	*-	-	-	0.00	*-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
1	*-	*-	-	0.03	1	אשראי
-	-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
10	5	1	-	0.10	16	סך הכל

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
סוג השינוי				סך הכל		
ויתור על ריבית והארכת תקופה	הארכת תקופה	ויתור על ריבית	ויתור על קרן	% מסך הכל	יתרת חוב רשומה	
במיליוני ש"ח				באחוזים	במיליוני ש"ח	
אנשים פרטיים						
-	2	-	-	0.05	2	חייבים בגין כרטיסי אשראי
5	3	2	-	0.14	10	אשראי
מסחרי						
-	*-	-	-	0.00	*-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*-	*-	*-	-	0.00	*-	אשראי
-	-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
5	5	2	-	0.08	12	סך הכל

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

- ב. מידע על חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)
2. חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינויים בתקופת הדיווח (המשך)
- חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך):

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
סוג השינוי				סך הכל		
ויתור על ריבית והארכת תקופה	הארכת תקופה	ויתור על ריבית	ויתור על קרן	% מסך הכל	יתרת חוב רשומה	
במיליוני ש"ח				באחוזים	במיליוני ש"ח	
אנשים פרטיים						
-	6	-	-	0.13	6	חייבים בגין כרטיסי
24	7	4	-	0.43	35	אשראי
מסחרי						
-	1	-	-	0.13	1	חייבים בגין כרטיסי
1	*-	1	-	0.07	2	אשראי
-	-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
25	14	5	-	0.26	44	סך הכל

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
סוג השינוי				סך הכל		
ויתור על ריבית והארכת תקופה	הארכת תקופה	ויתור על ריבית	ויתור על קרן	% מסך הכל	יתרת חוב רשומה	
במיליוני ש"ח				באחוזים	במיליוני ש"ח	
אנשים פרטיים						
-	6	-	-	0.14	6	חייבים בגין כרטיסי
10	6	12	-	0.39	28	אשראי
מסחרי						
-	1	-	-	0.15	1	חייבים בגין כרטיסי
*_	1	1	-	0.09	2	אשראי
-	-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
10	14	13	-	0.25	37	סך הכל

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

ב. מידע על חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

3. חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינויים בתקופת הדיווח (המשך)

השפעות כספיות של שינוי בתנאים של חובות של לוויים בקשיים פיננסיים:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
סוג השינוי				
דחיית תשלומים ממוצעת	ממוצע הארכת תקופה	ממוצע ויתור על ריבית	ויתור על קרן	
בחודשים		באחוזים	במיליוני ש"ח	
אנשים פרטיים				
-	46	-	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	77	3.74	-	אשראי
מסחרי				
-	44	-	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	58	2.81	-	אשראי
-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
-	63	3.71	-	סך הכל

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
סוג השינוי				
דחיית תשלומים ממוצעת	ממוצע הארכת תקופה	ממוצע ויתור על ריבית	ויתור על קרן	
בחודשים		באחוזים	במיליוני ש"ח	
אנשים פרטיים				
-	51	-	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	90	5.04	-	אשראי
מסחרי				
-	49	-	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	68	3.95	-	אשראי
-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
-	66	5.01	-	סך הכל

⁽¹⁾ חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

⁽²⁾ סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

ב. מידע על חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

3. חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינויים בתקופת הדיווח (המשך)

השפעות כספיות של שינוי בתנאים של חובות של לוויים בקשיים פיננסיים (המשך):

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
סוג השינוי				
דחיית תשלומים ממוצעת	ממוצע הארכת תקופה	ממוצע ויתור על ריבית	ויתור על קרן	
בחודשים		באחוזים	במיליוני ש"ח	
אנשים פרטיים				
-	60	-	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	84	4.32	-	אשראי
מסחרי				
-	37	-	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	92	5.69	-	אשראי
-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
-	72	4.38	-	סך הכל

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
סוג השינוי				
דחיית תשלומים ממוצעת	ממוצע הארכת תקופה	ממוצע ויתור על ריבית	ויתור על קרן	
בחודשים		באחוזים	במיליוני ש"ח	
אנשים פרטיים				
-	53	-	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	83	7.66	-	אשראי
מסחרי				
-	40	-	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	58	10.05	-	אשראי
-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
-	69	7.73	-	סך הכל

⁽¹⁾ חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

⁽²⁾ סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

ב. מידע על חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

3. חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינויים בתקופת הדיווח (המשך)

חובות של לוויים בקשיים פיננסיים ששלו בתקופת הדיווח לאחר שעברו שינוי בתנאים⁽³⁾

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)					
סך הכל					
סוג השינוי					
יתרת חוב רשומה	ויתור על קרן	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	ויתור על ריבית והארכת תקופה	
במיליוני ש"ח					
אנשים פרטיים					
1	-	-	1	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
2	-	1	*-	1	אשראי
מסחרי					
*-	-	-	*-	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*-	-	*-	*-	*-	אשראי
-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
3	-	1	1	1	סך הכל

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
סך הכל				סוג השינוי	
יתרת חוב רשומה					
ויתור על קרן					
ויתור על ריבית					
הארכת תקופה					
והארכת תקופה					
במיליוני ש"ח					
נשים פרטיים					
חייבים בגין כרטיסי אשראי					
-*					
-					
1					
2					
3					
סחרי					
חייבים בגין כרטיסי אשראי					
-*					
-					
1					
*					
-					
-					
-					
4					
3					
1					
*					

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

(3) חובות ששלו בתקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לוויים בקשיים פיננסיים, במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. חובות⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

ב. מידע על חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

3. חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שעברו שינויים בתקופת הדיווח (המשך)

חובות של לוויים בקשיים פיננסיים שכשלו בתקופת הדיווח לאחר שעברו שינוי בתנאים (המשך)⁽³⁾

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)					
סוג השינוי				סך הכל	
יתרת חוב רשומה	ויתור על קרן	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	ויתור על ריבית והארכת תקופה	
במיליוני ש"ח					
אנשים פרטיים					
חייבים בגין כרטיסי אשראי	1	-	-	-	1
אשראי	5	-	3	*-	2
מסחרי					
חייבים בגין כרטיסי אשראי	*-	-	-	*-	-
אשראי	*-	-	*-	*-	-
חייבים אחרים ⁽²⁾	-	-	-	-	-
סך הכל	6	-	3	1	2

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
סוג השינוי				סך הכל	
יתרת חוב רשומה	ויתור על קרן	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	ויתור על ריבית והארכת תקופה	
במיליוני ש"ח					
אנשים פרטיים					
חייבים בגין כרטיסי אשראי	2	-	-	2	
אשראי	20	-	10	4	
מסחרי					
חייבים בגין כרטיסי אשראי	*-	-	-	*-	
אשראי	1	-	1	*-	
חייבים אחרים ⁽²⁾	-	-	-	-	
סך הכל	23	-	11	6	

^(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

⁽¹⁾ חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

⁽²⁾ סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

⁽³⁾ חובות שכשלו בתקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לוויים בקשיים פיננסיים, במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

ביאור 5 - סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ד. מידע נוסף - פעילות רכישת אשראי

פעילות רכישת אשראי בקבוצה מבוצעת באמצעות חברות בנות וכוללת בעיקר פעילות פקטורינג רכש, ניכיון שוברי כרטיסי אשראי ורכישת תיקי הלוואות רכב.

סך האשראי שנרכש בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הינו כ-1,004 מיליון ש"ח וכ-3,532 מיליון ש"ח, בהתאמה (מזה: אשראי הלוואות רכב לאנשים פרטיים בסכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח וכ-595 מיליון ש"ח, בהתאמה); סך האשראי שנרכש בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 הינו כ-1,062 מיליון ש"ח וכ-3,167 מיליון ש"ח, בהתאמה (מזה: אשראי הלוואות רכב לאנשים פרטיים בסך של כ-165 מיליון ש"ח וכ-670 מיליון ש"ח, בהתאמה); ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הינו סך של כ-4,073 מיליון ש"ח (מזה: אשראי הלוואות רכב לאנשים פרטיים בסך של כ-670 מיליון ש"ח).

ביאור 6 - ניירות ערך (מאוחד)

במיליוני ש"ח

30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)					
הערך במאזן	עלות	רווחים שטרם מומשו מהתאמות לשווי הוגן	הפסדים שטרם מומשו מהתאמות לשווי הוגן	שווי הוגן ⁽²⁾	
88	96	(1)-	(8) ⁽¹⁾	88	השקעה במניות שאינן למסחר
88	96	(1)-	(8) ⁽¹⁾	88	מזה: מניות שלא מתקיים לגביהן שווי הוגן זמין
88	96			88	סך הכל ניירות ערך שאינם למסחר

30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
הערך במאזן	עלות	רווחים שטרם מומשו מהתאמות לשווי הוגן	הפסדים שטרם מומשו מהתאמות לשווי הוגן	שווי הוגן ⁽²⁾	
61	69	(1)-	(8) ⁽¹⁾	61	השקעה במניות שאינן למסחר
61	69	(1)-	(8) ⁽¹⁾	61	מזה: מניות שלא מתקיים לגביהן שווי הוגן זמין
61	69			61	סך הכל ניירות ערך שאינם למסחר

31 בדצמבר 2024 (מבוקר)					
הערך במאזן	עלות	רווחים שטרם מומשו מהתאמות לשווי הוגן	הפסדים שטרם מומשו מהתאמות לשווי הוגן	שווי הוגן ⁽²⁾	
62	70	(1)-	(8) ⁽¹⁾	62	השקעה במניות שאינן למסחר
62	70	(1)-	(8) ⁽¹⁾	62	מזה: מניות שלא מתקיים לגביהן שווי הוגן זמין
62	70			62	סך הכל ניירות ערך שאינם למסחר

⁽¹⁾ נזקפו לדוח רווח והפסד.

⁽²⁾ לגבי מניות שלא מתקיים לגביהן שווי הוגן זמין, בטור זה מוצגת עלות בניכוי ירידת ערך, מותאמת מעלה או מטה למחירים נצפים בעסקאות רגילות בהשקעות דומות או זהות של אותו מנפיק.

ביאור 7 - זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (מאוחד)

במיליוני ש"ח

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
(2)18,664	(2)18,763	20,370	בתי עסק ⁽¹⁾
1	1	1	התחייבויות בגין פיקדונות
(2)21	(2)19	52	חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
43	44	37	הכנסות מראש
76	79	77	תכנית הטבות למחזיקי כרטיס
88	97	76	הוצאות לשלם
207	211	229	הוצאות לשלם בגין בנקים ומועדונים
19,100	19,214	20,842	סך כל זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

(1) בניכוי יתרות שעמדו בתנאי סילוק התחייבות לפי FAS 166 (נושא 860 בקודיפיקציה) בגין ניכיון שוברים לבתי עסק והקדמות בסילוק מוקדם (שני המוצרים מהווים סילוק מוקדם של התחייבות הסולק לבית העסק) בסך של 846 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025 (30 בספטמבר 2024 – 1,020 מיליון ש"ח, 31 בדצמבר 2024 – 1,096 מיליון ש"ח).

(2) סוג מחדש.

ביאור 8 – הטבות לעובדים (מאוחד)

במיליוני ש"ח

א. תיאור ההטבות

הטבות בגין סיום יחסי עובד מעביד: התחייבויות החברה לתשלום פיצויים, פנסיה והטבות אחרות, מטופלות כתכנית להטבה מוגדרת ומחושבות על בסיס אקטוארי כמפורט להלן. המחויבות בגין הטבה חזויה מוצגת במאזן בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. התחייבות החברה לתשלום פיצויים לעובדים, מתבססת על משכורת חודשית אחת לכל שנת עבודה, כמקובל, ומכוסה בחלקה באמצעות הפקדות בקופות הפיצויים על-ידי פוליסות ביטוח וקרנות פנסיה. התחייבות החברה כוללת התחייבות בגין עובדים אשר צפויים לפרוש בפרישה מוקדמת ואת ההטבות שהם צפויים לקבל במועד הפרישה או בתנאים מועדפים אחרים, ומחושבת על בסיס אקטוארי בהתחשב בהסתברויות וניסיון העבר, לרבות שימוש בהנחות אקטואריות המתאימות למועד הדיווח (שיעורי תמותה, שיעורי עזיבה, שיעורי גידול בתגמול וכד'). פיצויי פיטורין לעובדים בחוזים אישיים ולחלק מהעובדים בהסכם הקיבוצי, החתומים על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, לא נכללו בתחשיב האקטוארי בתקופת הדוח.

חופשה: עובדי החברה זכאים על-פי חוק והסכמי עבודה לימי חופשה שנתיים. ההפרשה מחושבת על בסיס השכר האחרון של העובדים וימי החופשה שצברו, בתוספת ההוצאות הנלוות המתחייבות.

ב. הטבות בסיום ולאחר העסקה

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר		
	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
פיצויי פיטורין והטבות אחרות בגין סיום יחסי עובד מעביד			
235	213	283	סכום ההתחייבות
172	165	202	השווי ההוגן של נכסי התכנית
63	48	81	עודף ההתחייבות על נכסי התכנית*

(*) נכלל בסעיף "התחייבויות אחרות".

ביאור 8 – הטבות לעובדים (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. תכנית להטבה מוגדרת

1. מחויבויות ומצב המימון

א. שינוי במחויבויות בגין הטבה חזויה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
208	208	235	206	271	מחויבויות בגין הטבה חזויה בתחילת תקופה
20	16	16	3	6	עלות שרות
11	8	9	2	3	עלות ריבית
10	(7)	27	3	4	(רווח) הפסד אקטוארי
(14)	(12)	(4)	(1)	(1)	הטבות ששולמו
235	213	283	213	283	מחויבויות בגין הטבה חזויה בסוף תקופה ⁽¹⁾
203	193	247	193	247	מחויבויות בגין הטבה מצטברת בסוף תקופה

⁽¹⁾ נכלל בסעיף "התחייבויות אחרות".

ב. שינוי בשווי ההוגן של נכסי התכנית ומצב המימון של התכנית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
153	153	172	160	191	שווי הוגן של נכסי התכנית בתחילת תקופה
13	6	22	3	9	תשואה בפועל על נכסי התכנית
15	13	12	4	4	הפקדות לתכנית על-ידי החברה
(9)	(7)	(4)	(2)	(2)	הטבות ששולמו
172	165	202	165	202	שווי הוגן של נכסי התכנית בסוף תקופה
63	48	81	48	81	מצב המימון - התחייבויות נטו שהוכרה בסוף תקופה ⁽¹⁾

⁽¹⁾ נכלל בסעיף "התחייבויות אחרות".

ג. סכומים שהוכרו (ברווח) הפסד כולל אחר מצטבר לפני השפעת מס

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
10	(3)	21	הפסד (רווח) אקטוארי נטו
10	(3)	21	יתרת סגירה בהפסד (רווח) כולל אחר מצטבר

ד. תכניות שבהן המחויבויות בגין הטבה מצטברת עולה על נכסי התכנית

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
235	213	283	מחויבויות בגין הטבה חזויה
203	193	247	מחויבויות בגין הטבה מצטברת
172	165	202	שווי הוגן של נכסי התכנית

ביאור 8 – הטבות לעובדים (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. תכנית להטבה מוגדרת (המשך)

2. הוצאה לתקופה

א. רכיבי עלות ההטבה נטו שהוכרו ברווח והפסד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
עלות שירות	20	16	16	3	6
עלות ריבית	11	8	9	2	3
תשואה חזויה על נכסי תכנית הפחתה של סכומים שלא הוכרו:	(9)	(6)	(7)	(1)	(3)
הפסד אקטוארי, נטו	*-	*-	1	*-	*-
סך עלות ההטבה, נטו	22	18	19	4	6

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

ב. שינויים בנכסי התכנית ובמחויבות להטבה שהוכרו ברווח (הפסד) כולל אחר לפני השפעת מס

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
הפסד (רווח) אקטוארי נטו בתקופה	6	(7)	12	1	(2)
הפחתה של (הפסד) רווח אקטוארי	*-	*-	(1)	*-	*-
סך הכל הוכר ברווח כולל אחר	6	(7)	11	1	(2)
סך עלות ההטבה נטו	22	18	19	4	6
סך הכל הוכר בעלות ההטבה, נטו לתקופה וברווח כולל אחר	28	11	30	5	4

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

3. הנחות

א. ההנחות על בסיס ממוצע משוקלל המשמשות לקביעת המחויבות בגין הטבה ולמידת עלות ההטבה נטו

1. ההנחות העיקריות המשמשות לקביעת המחויבות בגין הטבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
שיעור היוון נומינלי	5.12%	5.68%	4.92%

2. ההנחות העיקריות המשמשות למדידת עלות ההטבה נטו לתקופה

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
שיעור היוון נומינלי	5.69%	4.94%	5.12%	5.18%	5.28%	5.85%	4.98%

ביאור 8 – הטבות לעובדים (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

ג. תכנית להטבה מוגדרת (המשך)

3. הנחות (המשך)

ב. השפעה של שינוי בנקודת אחוז אחת על המחויבות בגין הטבה חזויה לפני השפעת מס

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר				
קישון בנקודת אחוז אחת	גידול בנקודת אחוז אחת	קישון בנקודת אחוז אחת	גידול בנקודת אחוז אחת	קישון בנקודת אחוז אחת	גידול בנקודת אחוז אחת	
2024		2024		2025		
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)				
23	(16)	13	(10)	34	(23)	

4. תזרימי מזומנים

א. הפקדות

הפקדות בפועל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הפקדות בפועל לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		הפקדות בפועל לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		תחזית 2025*	הפקדות	
	2024	2024	2025	2024			2025
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)				
15	13	12	4	4	4		

(*) אומדן ההפקדות שהחברה צופה לשלמן לתכניות פנסיה להטבה מוגדרת במהלך יתרת שנת 2025.

ב. הטבות שהחברה צופה לשלם בעתיד

שנה	במיליוני ש"ח
2025	2
2026	3
2027	3
2028	4
2029	5
2030-2034	25
2035 ואילך	115
סך הכל	157

ביאור 8 – הטבות לעובדים (מאוחד) (המשך)

ד. מענקים

מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה אושרה ביום 11 ביולי 2024 בידי האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישורה בוועדת התגמול ובדירקטוריון החברה), בתוקף מיום 1 בינואר 2024. מדיניות התגמול גובשה לאור הוראה 301A להוראות ניהול בנקאי תקין של הפיקוח על הבנקים ("הוראה 301A").

לפרטים אודות עיקרי מדיניות תגמול זו, הנוגעים למענקים לנושאי המשרה בחברה (למעט דירקטורים ומנכ"ל החברה) ראה ביאור 2.21 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

ה. תגמול הוני קבוע

בהמשך לאמור בביאור 2.21 ("דירקטוריון") ובביאור 8.21 (תגמול הוני קבוע) לדוחות הכספיים לשנת 2024, בדבר תגמול הוני קבוע ליו"ר הדירקטוריון וליתר הדירקטורים בחברה, בחודש אפריל 2025 הנפיקה החברה במסגרת הצעה פרטית מהותית 84,079 מניות חסומות רגילות של החברה (להלן בסעיף זה: "המניות החסומות"), ל-10 ניצעים, שהינם יו"ר דירקטוריון החברה (37,962 מניות חסומות מתוך כלל המניות החסומות) ו-9 דירקטורים של החברה, כפי שהיו באותו מועד (להלן בסעיף זה: "הניצעים"), בגין כהונתם והעסקתם בחברה בשנת 2024.

הקצאת המניות החסומות ליו"ר הדירקטוריון אושרה על-ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 12 באפריל 2021, והקצאת המניות החסומות ליתר הניצעים אושרה על-ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 22 בספטמבר 2022, כחלק מתנאי כהונתם והעסקתם בחברה. הקצאת המניות החסומות מהווה יישום של תנאי הכהונה וההעסקה שלהם.

המניות החסומות הינן שוות בזכויותיהן לכל דבר ועניין למניות הרגילות ללא ע.ג. הקיימות בהן המניות המונפק והנפרע של החברה. המניות החסומות שהוקצו לניצעים היוו מיד לאחר ההקצאה כ-0.04% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לרבות בדילול מלא לאותו מועד), מתוכן המניות החסומות שהוקצו ליו"ר הדירקטוריון היוו מיד לאחר ההקצאה כ-0.02% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לרבות בדילול מלא לאותו מועד).

הקצאת המניות החסומות לניצעים בוצעה בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, במסלול רווח הון עם נאמן. תקופת החסימה של המניות החסומות שהוקצו: המניות החסומות שהוקצו למכירה או העברה במשך תקופה של שלושים ושישה (36) חודשים מתום השנה בגינה הוענקו (בסעיף זה: "תקופת החסימה"). לאחר תום תקופת החסימה, תוסרנה המגבלות לגבי העברתן של המניות החסומות שהוקצו, למעט מגבלות הנובעות מהאיסור לגבי השימוש במידע פנים בהתאם למדיניות החברה באותה העת (ככל שרלוונטי). סיום העסקה או כהונה לא ישפיע על המניות החסומות והזכויות בגינן ולא יקדים או ישנה את תקופת החסימה, אלא אם כן יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון.

ו. פרטים על סוגי עסקאות של תשלום מבוסס מניות

בהמשך לאמור בביאור 2.21 לדוחות הכספיים לשנת 2024, עלות התגמול בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הינה בסך של 3 מיליון ש"ח ו-13 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 הינה בסך של 6 מיליון ש"ח ו-14 מיליון ש"ח, בהתאמה, ובשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הינה בסך של 18 מיליון ש"ח.

ז. הסכם עם ארגון העובדים

לפרטים אודות הסכם עם ארגון העובדים, ראה ביאור 2.21 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

ביאור 9 - הון, הלימות הון ומינוף

א. הלימות ההון ומינוף לפי הוראות הפיקוח על הבנקים

הלימות הון

החברה מיישמת את הוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בנושא מדידה והלימות הון ("נב"תים 201-211").

הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 472 בדבר "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב" כוללת הקלה לעניין דרישת ההון העצמי מסולק בעל יתרת חייבים (כהגדרתה בהוראה זו) העולה על 2 מיליארדי ש"ח בדוח הכספי השנתי האחרון, אשר תחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 (מדידה והלימות הון). אולם, על אף האמור בסעיף 40 להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201, עבור סולק כאמור לעיל, יחס הון עצמי רובד 1 לא יפחת מ-8% ויחס ההון הכולל לא יפחת מ-11.5%.

בחודש נובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה את היעדים ליחסי הון המזעריים:

- יעד יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון של החברה הינו 9.75%.

- יעד יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון של החברה הינו 11.75%.

רכיבי ההון לצורך חישוב יחס ההון לפי באזל III⁽¹⁾

במיליוני ש"ח

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		
2024		2024	2025	
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
1. הון לצורך חישוב יחס הון				
3,025	2,995	2,926	הון עצמי רובד 1 והון רובד 1, לאחר ניכויים ^{(3),(2)}	
270	267	489	הון רובד 2 – הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי וכתבי התחייבות נדחים ⁽⁴⁾	
3,295	3,262	3,415	סך הכל הון כולל	
2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון				
21,483	21,168	23,675	סיכון אשראי	
257	204	336	סיכונים שוק	
3,635	3,602	3,952	סיכון תפעולי	
25,375	24,974	27,963	סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון	
3. יחס ההון לרכיבי סיכון				
11.9%	12.0%	10.5%	יחס הון עצמי רובד 1 ויחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון	
13.0%	13.1%	12.2%	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון	
8.0%	8.0%	8.0%	יחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ⁽¹⁾	
11.5%	11.5%	11.5%	יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ⁽¹⁾	

(1) מחושב בהתאם להוראות נב"תים 201-211 והוראת מעבר 299.

(2) לפרטים אודות חלוקות דיבידנד ראה סעיף ז' להלן.

(3) כולל התאמות בגין השפעת היישום לראשונה של כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים. לפרטים ראה סעיף ד' להלן.

(4) בחודש ספטמבר 2025 הונפקו כתבי התחייבות נדחים (CoCo), לפרטים ראה ביאור 5.ב.1 לעיל.

ב. חברה בת משמעותית – פרימיום אקספרס

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
12.3%	12.7%	11.7%	יחס הון עצמי רובד 1 ויחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון
12.5%	13.0%	11.8%	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון
8.0%	8.0%	8.0%	יחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים
11.5%	11.5%	11.5%	יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים

ביאור 9 - הון, הלימות הון ומינוף (המשך)

ג. רכיבי הון לצורך חישוב יחס ההון

ליום 31 בדצמבר				ליום 30 בספטמבר		
2024		2024		2025		
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)				
הון עצמי רובד 1						
3,174		3,128		3,132		הון המיוחס לבעלי מניות החברה
*_		*_		*_		הבדלים בין הון המיוחס לבעלי מניות החברה לבין הון עצמי רובד 1
3,174		3,128		3,132		סך הון עצמי רובד 1, לפני התאמות פיקוחיות וניכויים
התאמות פיקוחיות וניכויים:						
(129)		(113)		(184)		מסים נדחים לקבל
(25)		(25)		(24)		מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים
5		5		2		סך התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים – הון עצמי רובד 1*
3,025		2,995		2,926		סך הכל הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(**) התאמות בגין השפעת היישום לראשונה של כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים. לפרטים ראה סעיף ד' להלן.

ד. השפעת התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים על יחס הון עצמי רובד 1

ליום 30 בספטמבר			
ליום 31 בדצמבר			
2024	2024		2025
באחוזים			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
יחס ההון לרכיבי סיכון			
11.90%	11.97%	10.45%	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון לפני השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי
0.02%	0.02%	0.01%	השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים*
11.92%	11.99%	10.46%	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון

(*) התאמות בגין השפעת היישום לראשונה של כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים אשר פוחדות בהדרגה עד ליום 31 בדצמבר 2025.

ה. יחס המינוף המחושב בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 218

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
א. בנתוני המאוחד				
3,025	2,995	2,926	הון רובד 1 (במיליוני ש"ח)	
32,568	32,481	35,985	סך החשיפות (במיליוני ש"ח)	
9.3%	9.2%	8.1%	יחס המינוף	
4.5%	4.5%	4.5%	יחס המינוף המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים*	
ב. חברת בת משמעותית				
פרימיום אקספרס				
9.3%	7.9%	7.2%	יחס המינוף	

(*) ביום 14 בספטמבר 2025, פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר בדבר "יחס מינוף", המהווה עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 218. בהתאם לחוזר, הוראת השעה שפורסמה במסגרת "התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין לצורך התמודדות עם וירוס הקורונה" מיום 15 במאי 2022, לפיה יחס המינוף החל על החברה לא יפחת מ-4.5% (חלף 5% עובר לחוזר), הוארכה עד ליום 31 בדצמבר 2026.

ביאור 9 - הון, הלימות הון ומינוף (המשך)

ו. כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים

החברה מיישמת את כללי החשבונאות בארה"ב בנושא הפסדי אשראי צפויים החל מיום 1 בינואר 2023. ההשפעה המצטברת נזקפה לעודפים במועד היישום לראשונה. כמו כן, במועד היישום לראשונה אימצה החברה הקלות מסוימות, כאמור בחוזר הפיקוח על הבנקים בדבר "הון פיקוחי – השפעת יישום כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים", לרבות פריסת השפעת היישום לראשונה, בכל הקשור להשפעתה על יחס הון עצמי רובד 1, על פני 3 שנים בהתאם להוראות המעבר שנקבעו (25% מסך ההשפעה הוכרו בשנת היישום הראשונה, 50% מסך ההשפעה הוכרו בשנה השנייה ו-75% מסך ההשפעה מוכרים בשנה השלישית).

ז. חלוקת דיבידנד

חלוקת דיבידנד על-ידי החברה כפופה למבחני חלוקה הקבועים בחוק החברות ובהוראות הפיקוח על הבנקים. כמו כן, החברה כפופה למגבלות מכוח היות החברה 'סולק' ונשת"י, לרבות הוראות ניהול בנקאי תקין 331 וכן מכוח התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות חוב וניירות ערך מסחריים שהנפיקה החברה (ושהינם במחזור).

ביום 11 במרץ 2025 אושרה מחדש מדיניות חלוקת דיבידנד על-ידי דירקטוריון החברה כדלקמן:

בכפוף להוראות הדין והחלטות דירקטוריון החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, הינה חלוקת דיבידנד חצי שנתית, מתוך 'יתרת הרווחים' (כהגדרת המונח בסעיף 302 לחוק החברות) של החברה בשיעור של עד 40% מהרווח הנקי החצי שנתי של החברה על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים לתקופת הצטברות 'הרווחים' בגינה יחולק הדיבידנד (תוצאות החברה בחציון הראשון ותוצאות החברה בחציון השני), והכל, בכפוף לאישור או אי התנגדות הפיקוח על הבנקים (ככל שנדרשים) ולהוראות כל דין, ובכלל זה מבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות.

כתוצאה מההפסד שנרשם בחציון הראשון של שנת 2025, לא חולק דיבידנד בגין המחצית הראשונה של שנת 2025.

להלן פרטים אודות דיבידנדים ששולמו או הוכרוזו החל משנת 2024 ועד למועד חתימת הדוח:

מועד הכרזה	מועד תשלום	שיעור חלוקה*	דיבידנד למניה (באגורות)	סך דיבידנד (במיליוני ש"ח)
15 ביולי 2025	4 באוגוסט 2025	דיבידנד מיוחד – ראה להלן	608.65740	1,246.6
11 במרץ 2025	30 במרץ 2025	40%	26.04993	52.7
14 באוגוסט 2024	15 בספטמבר 2024	40%	26.33921	52.8
19 במרץ 2024	16 באפריל 2024	35%	22.91104	45.9

(*) מהרווח הנקי החצי שנתי שקדם למועד החלוקה.

בהתאם להסכם דלק (כהגדרת מונח זה בביאור 1.ב.2 לעיל), לאחר התקיימות כל התנאים הנדרשים להשלמתו, ביום 15 ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד מיוחד בסך של כ-1,246.6 מיליוני ש"ח (לפי 608.65740 אגורות למניה), אשר שולם ביום 4 באוגוסט 2025.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

במיליוני ש"ח

א. מכשירים פיננסיים חוץ מאזניים

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר	
2024		2024	2025
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו:			
18,114	17,232	20,664	סיכון האשראי על החברה
34,515	32,525	36,467	סיכון האשראי על הבנקים
155	155	150	סיכון האשראי על אחרים
(6)	(6)	(5)	הפרשה להפסדי אשראי
52,778	49,906	57,276	מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו, נטו
ערבויות והתחייבויות אחרות:			
250	242	289	חשיפה בגין ערבויות אחרות ⁽¹⁾
93	96	69	התחייבות בגין פקטורינג לרבות פקטורינג רכש
405	417	408	חשיפה בגין התחייבויות אחרות
235	237	352	חשיפה בגין מסגרות לבתי עסק
(14)	(15)	(13)	הפרשה להפסדי אשראי
969	977	1,105	ערבויות והתחייבויות אחרות, נטו

⁽¹⁾ החברה ערבה להתחייבויותיה של פרימיום אקספרס לטובת ארגון אמריקן אקספרס. ערבות זו איננה מוגבלת בסכום, ותקפה לכל אורך חיי ההסכם הקיים בין פרימיום אקספרס לארגון אמריקן אקספרס, עד סוף שנת 2026. כמו-כן, להבטחת התחייבויותיה של החברה כלפי ארגון מסטרקארד, הועמדה לארגון ערבות בנקאית אוטונומית באמצעות אחד הבנקים, בתוקף עד ליום 6 במרץ 2028.

ב. פעילות במכשירים נגזרים, היקף ומועדי פירעון

החברה מתקשרת מעת לעת עם בנקים שונים בעסקאות מטבע חוץ מסוגים שונים לצרכי גידור של חשיפה לסיכונים מט"ח.

היקף הפעילות על בסיס מאוחד

1. סכום נקוב של מכשירים נגזרים

נגזרים שאינם למסחר			
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
חוזי מטבע חוץ			
115	27	140	חוזי Forward
34	39	47	אופציות שנכתבו
32	43	51	אופציות שנקנו
-	34	25	Swaps
181	143	263	סך הכל סכום נקוב

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

במיליוני ש"ח

ב. פעילות במכשירים נגזרים, היקף, סיכונים אשראי ומועדי פירעון (המשך)

2. שווי הוגן ברוטו של מכשירים נגזרים

התחייבויות בגין נגזרים ⁽¹⁾ ברוטו			נכסים בגין נגזרים ⁽¹⁾ ברוטו			
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
*-	*-	3	2	4	4	חוזי מטבע חוץ
*-	*-	*-	*-	*-	*-	סכומים שקוּזוּ במאזן
*-	*-	3	2	4	4	יתרה מאזנית

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) נגזרים שאינם למסחר.

3. השפעת נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים על דוח רווח והפסד

רווח (הפסד) שהוכר בהכנסות מפעילות במכשירים נגזרים ⁽¹⁾					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים					
*-	2	(4)	1	*-	חוזי מטבע חוץ

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) נכלל בסעיף הכנסות (הוצאות) אחרות.

4. פירוט מועדי פירעון – סכומים נקובים: יתרות על בסיס מאוחד

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)					
סה"כ	מעל 5 שנים	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	עד 3 חודשים	
263	-	44	104	115	חוזי מטבע חוץ
263	-	44	104	115	סך הכל

30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
סה"כ	מעל 5 שנים	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	עד 3 חודשים	
143	-	-	27	116	חוזי מטבע חוץ
143	-	-	27	116	סך הכל

31 בדצמבר 2024 (מבוקר)					
סה"כ	מעל 5 שנים	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	עד 3 חודשים	
181	-	-	88	93	חוזי מטבע חוץ
181	-	-	88	93	סך הכל

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ג. הסכם מקומי והליכי רגולציה

1. הסכם מקומי

לפרטים ראה ביאור 1.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

2. הליכי רגולציה

להלן התפתחויות רגולטוריות משמעותיות, ממועד חתימת הדוחות הכספיים לשנת 2024 ועד למועד חתימת הדוח, הרלוונטיות לתחומי פעילות הקבוצה, ואשר להערכת הקבוצה הינן בעלות השפעה (או עשויות להשפיע, לפי העניין) באופן מהותי על עסקי הקבוצה. יובהר, כי יש לקרוא את הפירוט להלן יחד עם ביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2024, וכי התיאור להלן אינו מהווה רשימה ממצה של כלל ההוראות הרגולטוריות להן כפופה הקבוצה או של כלל השינויים שחלו בהוראות כאמור במהלך תקופת הדוח ועד למועד חתימת הדוח.

ריבוי הליכי הרגולציה, המפורטים בביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2024 ולהלן, ככל שייושמו, לרבות ההוראות והשינויים בשוק התשלומים והאשראי, ובכלל זה כניסת מתחרים, בנקאות פתוחה, שירותי תשלום וייזום תשלומים, וכן המגמות בשוק זה, עלולים להשפיע מהותית לרעה על הקבוצה, אך בשלב זה לא ניתן להעריך בוודאות את היקפם והשלכותיהם.

[א] הליכי רגולציה הקשורים לעולם התחרות

הצעות חוק וחקיקה, הוראות ופרסומי בנק ישראל והפיקוח על הבנקים³²

1. בהמשך לאמור בביאור 2.ג.24[א]5 לדוחות הכספיים לשנת 2024, בחודש מרץ 2025 פורסם להערות הציבור **"דוח ביניים - הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי"** (בסעיף זה: **"דוח הביניים"**), שמטרתו קידום התחרות במערכת הבנקאית ובשירותים שמעמידים תאגידים בנקאיים למשקי הבית ולעסקים קטנים ובינוניים. בין היתר, כולל דוח הביניים המלצות שונות, שעיקרן: פטור לבנק קטן מהחובה להציע את כלל השירותים הבנקאיים, אפשרות לקבל פקדונות ולהעמיד מתוכם אשראי, הרחבת עיסוקים לבנקים קטנים, מדרגות מתווה רישוי בהתאם לגישה הפרופורציונלית (מידתיות) – היקף ומורכבות הפעילות, והדרגתיות – דחייה של יישום הוראות רגולטוריות מסוימות לתקופה מוגדרת מראש), דחיית תחולת חוק שכר בכירים על בנק קטן לתקופה של 10 שנים מעת קבלת הרישיון הבנקאי, פטור מחובות בנקאות פתוחה (ככל שהן מעבר לחובות הקיימות על גופים שמחויבים במתן גישה לבנקאות פתוחה טרם הפיכתם לבנק) ומחובות נידוד בין בנקים לשנתיים הראשונות לפעילות בנק קטן ותקופת היערכות של שנתיים לכל היותר לאחר שבנק חדל להיות קטן, התאמות בכללים הנהוגים ביחס לתעריפון העמלות ובכללי הגילוי הנאות, הסתמכות על צד שלישי לעניין חובת הזיהוי כנדרש בצו איסור הלבנת הון, ועוד; הכל – במשמעות וכמפורט בדוח הביניים האמור. יצוין כי יישום ההמלצות האמורות, ככל שיתקבלו, דורש פירוט וגיבוש התאמות רגולטוריות.

בהמשך לכך, בחודש יוני 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטה של **"מפת דרכים של התאמת הוראות הפיקוח למדרגות פיקוחיות"** (להלן: **"מפת הדרכים"**), אשר נועדה להסדיר הקלות רגולטוריות לגופים אשר יבקשו להחזיק ברישיון בנקאי. בין היתר, מפת הדרכים חילקה את מחזיקי הרישיון הבנקאי לשלוש מדרגות קבע על-פי היקף הנכסים המאזניים של מחזיק הרישיון: (1) עד 15 מיליארד ש"ח; (2) בין 15 מיליארד ש"ח ל-50 מיליארד ש"ח; ו-(3) מעל 50 מיליארד ש"ח. ביחס לשתי הקבוצות הראשונות, נקבעו גם תקופות היערכות עד כניסה למדרגת הקבע. במסגרת מפת הדרכים ובהתאם למדרגת הקבע ותקופת ההיערכות הרלוונטית, נקבעו הקלות רגולטוריות, בין השאר בדרישות הון, דרישות נזילות, דרישות ממשל תאגידי ועוד.

ביום 6 באוגוסט 2025 פורסם הדוח המסכם של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי (להלן: **"הדוח המסכם"**). במסגרת הדוח המסכם, בנוסף על המלצות שהוצגו בדוח הביניים, הומלץ, בין השאר, לקבוע בחקיקה כי בנק בעל היקף פעילות רחב, ובנק ששלט או החזיק אמצעי שליטה בחברות כרטיסי חיוב ערב תחילתן של תקנות הבנקאות (רישוי) (בנק בעל היקף פעילות רחב), התשפ"ג-2023, אשר מנפיק כרטיסי חיוב, לא יתפעל יותר מ-40% מסך כרטיסי החיוב החדשים שהוא מנפיק ללקוחותיו באמצעות חברה מתפעלת אחת. לצד זאת, ביחס לחובות בנקאות פתוחה וניוד בין בנקים, הומלץ בדוח המסכם על מתן פטור אוטומטי לשלוש שנים, ולא לשנתיים כפי שהומלץ בדוח הביניים.

³² לעניין הוראות אלה, אלא אם נכתב או משתמע אחרת – תאגיד בנקאי – לרבות חברת כרטיסי אשראי, סולק או נותן שירותי תשלום יציבות ("נשת"י").

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ג. הסכם מקומי והליכי רגולציה (המשך)

2. הליכי רגולציה (המשך)

[א] הליכי רגולציה הקשורים לעולם התחרות (המשך)

הצעות חוק וחקיקה, הוראות ופרסומי בנק ישראל והפיקוח על הבנקים (המשך)

2. בהמשך לאמור בביאור 10.ג.2[א]1 לעיל, בחודש נובמבר 2025 פורסם תזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025. התזכיר האמור כולל תיקוני חקיקה נדרשים על מנת לאפשר את הקמתם של בנקים קטנים בהמשך להמלצות הדוח המסכם (כהגדרתו בביאור לעיל), לקבוע מנגנוני פיקוח מותאמים, להפחית חסמי חקיקה, ולעודד תחרות וחדשנות בשוק הבנקאי, והכל כמפורט בתזכיר החוק. כאמור בדברי הרקע לתזכיר החוק, יישום ההמלצות נשוא הדוח המסכם טעון גם התאמה לאסדרה בנהלים של הפיקוח על הבנקים והתאמת הרגולציה מקודמת במקביל לקידום התזכיר.

3. בהמשך לאמור בביאור 24.ג.2[א]9 לדוחות הכספיים לשנת 2024, בחודש יולי 2025 פורסמה להערות הציבור טיוטת גילוי דעת של הרשות להגנת הפרטיות בנושא "מינוי ממונה על הגנת הפרטיות בארגון לפי דרישות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות", שמטרתה, בין היתר, להציג את עמדת רשות הגנת הפרטיות בנוגע לחובה למנות ממונה על הגנת פרטיות, למהות תפקידיו של הממונה ולכישורים הנדרשים ממנו. הציבור יכול היה להעביר הערותיו לטייטה עד ליום 23 בספטמבר 2025.

4. בהמשך לאמור בביאור 24.ג.2[א]11 לדוחות הכספיים לשנת 2024, בחודש מאי 2025 אישרה מליאת הכנסת בקריאה ראשונה את הצעת חוק להסדרת עסקאות איגוח, התשפ"ה-2025.

5. בחודש נובמבר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטת תיקון לכללי הבנקאות (שירות ללקוח) (עמלות), תשס"ח-2008 (להלן: "כללי הבנקאות"), אשר במסגרתה, בין היתר, מקדם הפיקוח על הבנקים עדכון לשיטת החיוב בגין ביצוע פעולות שלום שוטפות וקובע שירות חדש של "ניהול חשבון שלום" וקביעת מחיר מפקח מקסימלי שניתן יהיה לגבות בגין שירות זה, וכן מקודמת קביעת מחיר מפקח מקסימלי שניתן לגבות בגין עמלת דמי כרטיס חיוב מיידי, והכל כמפורט בכללי הבנקאות.

6. בחודש אוגוסט 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטת תיקון חוזר להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 426 בנושא "מתן מענה טלפוני אנושי מקצועי". במסגרת הטיטה מוצע לקבוע חובת מתן מענה אנושי מקצועי ללקוחות במקרים של חשש להונאות בשירותי שלום ולמסירת הודעות של לקוחות על חשש לשימוש לרעה בהתאם לחוק שירותי שלום, וזאת באמצעות מוקד טלפוני אשר יהיה מאויש באופן רציף, תוך שמשך ההמתנה לא יעלה על שש דקות מתחילת השיחה, והכל כמפורט בטיטת התיקון.

7. בחודש נובמבר 2025 פרסם משרד האוצר את התכנית הכלכלית לשנת 2026 ("התכנית הכלכלית"). במסגרת התכנית הכלכלית פורסמה הצעת "מחליטים", במסגרתה, בין היתר, יוטל על שר האוצר להכין ולהגיש טיוטות חוקים שבהם ייקבעו תיקוני החקיקה הנדרשים על בסיס העקרונות שנקבעו במסגרת תזכיר החוק הנזכר בסעיף 2 לעיל, הכל כמפורט בתכנית הכלכלית תחת הכותרת "קידום התחרות בשוק הבנקאות – עידוד הקמת בנקים חדשים".

8. במטרה לקדם את התחרות בשוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים ולמשקי בית בישראל, ולשפר את נגישותם לאשראי, פורסמה במסגרת התכנית הכלכלית הצעת "מחליטים" המתייחסת להקמת מאגר אשראי עסקי, שיאפשר גישה של נותני אשראי לנתוני תאגידים, וכן לביצוע תיקונים בחוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016, שתכליתם לשפר את יעילות מאגר נתוני האשראי ללקוחות פרטיים ושכלול שוק האשראי למשקי בית, הכל כמפורט בתכנית הכלכלית תחת הכותרת "רפורמה בשוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים וטיוב מאגר נתוני אשראי".

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ג. הסכם מקומי והליכי רגולציה (המשך)

2. הליכי רגולציה (המשך)

[ב] הליכי רגולציה נוספים

רגולציה בקשר למלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך לאמור בביאור 24.ג.2 [ב] לדוחות הכספיים לשנת 2024, לאחר פרוץ מבצע "עם כלביא" פרסם הפיקוח על הבנקים את הוראת ניהול בנקאי תקין 252 בנושא "התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין לצורך התמודדות עם מבצע "עם כלביא" (הוראת שעה)", הכוללת שורה של התאמות זמניות במספר הוראות ניהול בנקאי תקין, במטרה לסייע לבנקים, חברות כרטיסי אשראי ולקוחותיהם להתמודד עם אתגרי האירוע והשלכותיו הכלכליות האפשריות. ההוראה הייתה בתוקף עד ליום 24 ביולי 2025.

כמו כן, בחודש יולי 2025 פרסם הממונה על שיתוף בנתוני אשראי בבנק ישראל "הארכה זמנית של משך הזמן לדיווח למאגר נתוני אשראי על פיגורים בתשלומי הלוואות של לקוחות", במסגרתה ניתנה למקורות מידע שהם נותני אשראי המדווחים למאגר ארכה זמנית לדיווח על פיגורים על הלוואות, כך שבמקום שידווחו על הפיגור לאחר 30 יום הם ידווחו עליו לאחר 60 יום. ההארכה הייתה בתוקף עד לסוף חודש אוגוסט 2025.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ד. הליכים משפטיים ותלויות

נכון למועד הדוח, כנגד החברה וחברות מאוחדות שלה הוגשו, לפי העניין, מספר בקשות, פניות, הליכים משפטיים הנובעים ממהלך עסקיהן הרגיל, לרבות תביעות לבקשה להכיר בהן כתביעות ייצוגיות וכן תובענות ייצוגיות. סכום החשיפה בשל תביעות שהוגשו כנגד החברה והחברות המאוחדות שלה, בנושאים שונים, שאפשרות התממשותן "אפשרי" (Reasonably Possible), הסתכם לימים 30 בספטמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 בסכום של כ-9 מיליון ש"ח, וליום 30 בספטמבר 2024 בסכום של כ-132 מיליון ש"ח. להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לכיסוי נזקים אפשריים עקב כל התובענות, במקום בו נדרשה הפרשה.

לפרטים בדבר התביעות והבקשות לאישור תובענות כייצוגיות ראה ביאור 2.24 ד. לדוחות הכספיים לשנת 2024. למועד הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בנוגע למפורט בגילוי 2.24 האמור, למעט כמפורט להלן:

1. בחודש מאי 2022 הומצאה לחברה תביעה ובקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגדה וכנגד חברת בת שלה. בבקשה נטען כי המשיבות חוסמות כרטיסי אשראי ללא מסירת הודעה מראש ללקוחות, וכי הן גובות דמי כרטיס שלא כדין בזמן תקופת ההקפאה. לשיטת המבקש בכך הפרו המשיבות את חוק שירותי תשלום, וכי בפעולותיהן יש משום הפרת חובת תום הלב בקיום הסכם, עשיית עושר ולא במשפט ורשלנות. במסגרת בקשת האישור הוערך נזקו האישי של המבקש ב-127.2 ש"ח ועוד 2,000 ש"ח בגין נזק לא ממוני. הנזק הכולל לחברי הקבוצה הוערך על-ידו בסך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח (כאשר הנזק הלא ממוני הוערך על-ידו בסכום של 240 מיליון ש"ח). לאחר קיום ישיבת הוכחות, הצדדים הגישו הסכם פשרה, הממתין לאישור בית המשפט.
2. בחודש אוקטובר 2024 הומצאה לחברה תביעה ולצידה בקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגדה וכנגד חברה נוספת, בה נטען כי נשלחו מסרונים שיווקיים בלי שהתקבלה לכך הסכמתם המפורשת ואף חרף הודעת סירוב, ובכך הופרו הוראות סעיף 30א לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב – 1982. הנזק האישי מוערך בסך של 50 ש"ח והנזק לכלל הקבוצה בסך של פחות מ-2.5 מיליון ש"ח. החברה הגישה תשובתה לבקשת האישור.
3. בחודש יוני 2024 הומצאה לחברה תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית, בה נטען כי משך ההמתנה במענה הטלפוני עד הגעה למענה אנושי הוא ארוך ביותר, ואף לעיתים אין מענה אנושי בסוף ההמתנה. נוסף על כך, נטען כי בזמן ההמתנה למענה על-ידי נציג שירות נאלצים הפונים למוקד השירות לשמוע תכנים פרסומיים של ישראל כרטיס. במסגרת בקשת האישור, הנזק האישי מוערך בסך של 186 ש"ח והנזק לכלל הקבוצה בסך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח. החברה הגישה תשובתה לבקשת האישור. הצדדים הגישו הסכם פשרה, הממתין לאישור בית המשפט.
4. בחודש מרץ 2025, במסגרת הליך בוררות, הוגשה תביעה כנגד החברה וחברה בת שלה, שעניינה, בין היתר, ליקויים לכאורה, הנטענים ע"י התובעות, בשטחים ב"בית ישראל כרטיס" הישן (ברחוב המסגר 40 תל אביב) ובבנין נוסף סמוך לו, שטחים שחלקם הושכרו לחברה במסגרת הסכמי שכירות בינה ובין חלק מהתובעות, וחלקם, לטענת התובעות, נוהלו, בתקופות מסוימות, ע"י חברת הבת של החברה, כחברת הניהול. הסכום הנתבע עומד על סך של כ-25 מיליון ש"ח. החברה וחברת הבת כופרות בטענות המועלות בכתב התביעה.
5. בחודש אוגוסט 2024 הומצאה לחברה תביעה על סך של כ-12.7 מיליון ש"ח, שהוגשה על-ידי קיי.סי.אס טכנולוגיות בע"מ ("קיי.סי.אס") ואי.די.אס שירותים בע"מ ("אי.די.אס") (חברה אשר מניותיה הוחזקו על-ידי החברה וכן על-ידי קיי.סי.אס). התביעה הוגשה כנגד החברה, וכן כנגד יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה ומשנה למנכ"ל החברה (להלן בסעיף זה: "נושאי המשרה"). עניינה של התביעה במיזם משותף בתחום המסחר האינטרנטי המופעל באמצעות פלטפורמת "החנות האינטרנטית שלי" (להלן: "תביעת קיי.סי.אס"). בתביעה נטען, בתמצית ובין היתר, לנזקים ממוניים ובלתי ממוניים שנגרמו לטענת התובעות בגין התנהלות מפרה של הנתבעים את המערך החוזי הנטען בין הצדדים. במסגרת התביעה התבקשו סעדים כספיים וכן צווים הצהרתיים וצו עשה כנגד החברה ונושאי המשרה הנתבעים. ברקע הדברים יצוין כי בחודש יולי 2024 הוגשה על-ידי החברה תביעה כנגד מר קובי חדד (בעל השליטה בקיי.סי.אס), קיי.סי.אס ו-אי.די.אס, במסגרתה נטען, בתמצית ובין היתר, כי קיי.סי.אס ומר קובי חדד מנהלים את אי.די.אס לתועלתם האישית, תוך קיפוח זכויות החברה והפרה חמורה של החובות המוטלות עליהם והסכמות הצדדים ולפיכך יש להורות על הפרדות הצדדים ומינוי ר"ח חוקר (להלן בסעיף זה: "תביעת ישראל כרטיס"). ביום 12 בפברואר 2025, נערך דיון במסגרתו, הגיעו בעלי הדין להבנות, בין היתר בדבר מחיקת תביעות קיי.סי.אס ואי.די.אס כנגד נושאי המשרה; מחיקת תביעת ישראל כרטיס כנגד מר קובי חדד; ופנייה לגישור ביחס לתביעות שנותרו בשני ההליכים; הכל תוך שמירת טענות הצדדים. ביום 21 ביולי 2025, הגישו הצדדים הודעה משותפת על חתימת הסכם פשרה המסיים את המחלוקות ביניהם (להלן: "הסכם הפשרה"). במסגרת ההודעה התבקש בית המשפט ליתן תוקף של פסק דין להסכם הפשרה ולהורות על דחיית תביעת קיי.סי.אס ותביעת ישראל כרטיס באופן המהווה מעשה בית דין. בחודש יולי 2025 בית המשפט נתן תוקף של פסק דין להסכם הפשרה והורה על סגירת ההליכים בדרך של מתן פסק דין בפשרה.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ד. הליכים משפטיים ותלויות (המשך)

6. בחודש ספטמבר 2023 הומצאה לחברה תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית, בה נטען כי החברה אינה רשאית לגבות עמלת המרת מט"ח בעת משיכת מטבע חוץ בחו"ל או למצער אינה רשאית לגבות עמלת המרת מט"ח על רכיב העמלה המשולמת על ידי הלקוח לנותן השירות בחו"ל. במסגרת בקשת האישור מוערך הנזק האישי בסך של 57.9 ש"ח והנזק לכלל חברי הקבוצה מוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח. בהתאם להצעת בית המשפט מחודש יולי 2025, פנו הצדדים להליך גישור.
 7. ביום 27 ביולי 2025, התקבלה אצל החברה עתירה דחופה ובקשה למתן צו על תנאי וצו ביניים ("העתירה" ו-"הבקשה"), שהוגשה על ידי התנועה למען איכות השלטון בישראל ("העותרת") לבית המשפט העליון בשבתו כבג"ץ כנגד נגיד בנק ישראל, המפקח על הבנקים, הממונה על התחרות (יחד: "נציגי המדינה"), החברה וכן כנגד קבוצת דלק ובעל השליטה בה, בקשר עם ההחלטה להעניק לבעל השליטה בקבוצת דלק היתר שליטה בחברה. ביום 28 ביולי 2025 הגישה העותרת "בקשה להבהרה", בגדרה התבקש בית המשפט ליתן צו לפיו "על המשיבים להימנע מקידום כל מהלך לקידום השלמת העסקה, עד להכרעה בבקשה למתן צו ביניים", לרבות בקשר לתשלום הדיבידנד המיוחד האמור בביאור 1.9 לעיל, וזאת במועד התשלום שנקבע לו (4 באוגוסט 2025) ("הדיבידנד המיוחד" ו-"מועד התשלום"). ביום 3 באוגוסט 2025, הגישה החברה את תשובתה לבקשה לצו ביניים, ובה טענה כי דין הבקשה להידחות, בין היתר מטעמים של שיהוי בהגשת הבקשה והעתירה, והיותה של עסקת ההשקעה מעשה עשוי. תשובות הוגשו גם מטעם נציגי המדינה, ומטעם קבוצת דלק ובעל השליטה בה, בהן נטען כי יש לדחות את הבקשה והעתירה, בין היתר מהטעם שטענות העותרת משוללות יסוד גם לגופן. ביום 3 באוגוסט 2025 דחה בית המשפט את בקשת העותרת למתן צו ביניים בעתירה, וקבע כי על העותרת להודיע עד ליום 10 באוגוסט 2025 האם היא עומדת על עתירתה. לשלמות התמונה יצוין, כי בשים לב להחלטת בג"ץ שלא ליתן צו ביניים, החברה פעלה בהתאם למתווה העסקה, והדיבידנד המיוחד שולם במועד התשלום. ביום 10 באוגוסט 2025, הגישה העותרת הודעה לבג"ץ, ובה טענה כי היא עומדת על בירור העתירה, ובמסגרת זאת, הגישה תגובה לאמור בתשובות המשיבים כאמור. ביום 10 בספטמבר 2025 דחה בית המשפט את העתירה.
 8. בחודש ינואר 2025 הומצאה לחברה תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד החברה וכרטיסי אשראי לישראל בע"מ, בה נטען כי החברה גובה עמלה בגין הנפקת כרטיס חיוב חליפי כאשר כרטיס חיוב נשחק ולא ניתן עוד לעשות בו שימוש. במסגרת בקשת האישור, הנזק האישי מוערך בסך של 15-30 ש"ח מכל משיבה, והנזק לכלל הקבוצה בסך של כ-54.6 מיליון ש"ח מכלל המשיבות, כאשר חלקה של החברה בנזק מוערך בסך של כ-36 מיליון ש"ח. החברה הגישה תשובה לבקשת האישור.
- כמו-כן, תלויות ועומדות נגד החברה וחברה מאוחדת, לפי העניין, בקשות, פניות, הליכים משפטיים, תביעות ובקשות לאישורן כתובעות ייצוגיות, כמפורט להלן, שלדעת החברה, בהסתמך על יועציה המשפטית, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייהם ולפיכך לא בוצעה בגינם הפרשה, וכן הליכים משפטיים וטרום משפטיים כמפורט להלן:
9. בחודש יולי 2025 הומצאה לחברה תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד החברה, בה נטען כי החברה שינתה את תנאי הזכאות להטבות וזאת ללא מתן הודעה מוקדמת כנדרש בחוק. בכך לטענת המבקש הפרה החברה את הוראות חוק הגנת הצרכן באופן שמקים לו עילות של הפרת חובה חקוקה, הטעיה, תרמית, רשלנות ועשיית עושר ולא במשפט. במסגרת בקשת האישור, הנזק האישי מוערך בסך של 116 ש"ח והנזק לכלל הקבוצה מוערך בסך של 220 מיליון ש"ח.
 10. בחודש אוגוסט 2025 הומצאה לחברה תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד החברה ושתי חברות כרטיסי אשראי נוספות, בה נטען כי כאשר מתקבל זיכוי ללקוח, חברות כרטיסי האשראי מעכבות אצלן כספים שלא כדין. בכך לטענת המבקשים הפרו החברות את ההסכמים שבינן לבין הלקוחות וכן שקמות להם עילות של התעשרות שלא כדין, הפרת חובת הנאמנות ועוד. במסגרת בקשת האישור הנזק האישי מוערך בסך של 15.63 ש"ח והנזק הכולל לחברי הקבוצה מוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
 11. בחודש ספטמבר 2025 הומצאה לחברה תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית, בה נטען כי החברה וחברות אשראי נוספות, מדווחות על עמלות בגין עסקאות שבוצעו באתרי אינטרנט בחו"ל באמצעות כרטיסי אשראי, ככאלו החייבות במע"מ בשיעור אפס, ובהתאם מנעות מהנפקת חשבוניות מס כדין בגין אותן עמלות. בשל כך, נטען בבקשת האישור, נגרמו למבקשים, לקוחות החברה שהם עוסקים מורשים, נזקים ממוניים ולא ממוניים בגין אי היכולת לנכות מס תשומות בגין מס ערך מוסף החל על העמלות בהן הם חויבו. הנזק האישי הממוני הוערך בבקשת האישור בסך של 60 ש"ח לשנה והנזק הלא ממוני הוערך בסך של 20 ש"ח לכל חבר קבוצה. הנזק לכלל הקבוצה הוערך בסכום של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ד. הליכים משפטיים ותלויות (המשך)

12. בחודש נובמבר 2025 הומצאה לחברה תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד החברה וחברה נוספת, בה נטען כי החברה שולחת הודעות שיווקיות בלא קבלת הסכמה כדין, לא מאפשרת הסרה מקבלת הודעות כדין, וכן לא מאפשרת בחירה בעניין קבלת הודעות שיווקיות בהזדמנויות שונות. בכך לטענת המבקש הפרה החברה את הוראות חוק התקשורת וחוק הגנת הפרטיות, פעלו בניגוד להסכם שבינה לבין הלקוחות ועשו עושר ולא במשפט. במסגרת בקשת האישור הנזק האישי מוערך בסך של 100 ש"ח לכל הודעה שקבל לפני שביקש להסיר עצמו ו-150 ש"ח לכל הודעה שקבל לאחר בקשת ההסרה, והנזק הכולל לחברי הקבוצה מוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

ה. שומות מע"מ

לפרטים אודות שומות מע"מ והליכים משפטיים בגין ("שומות מע"מ"), ראה ביאור 24. לדוחות הכספיים לשנת 2024 ולהלן. בהמשך למתואר בביאור האמור, ביום 6 באוגוסט 2025 ניתן פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, ביחס לשומות לתקופות החיוב ינואר 2012 ועד יוני 2016 (ולגבי פרימיום אקספרס, לתקופות החיוב ספטמבר 2014 ועד יוני 2019), אשר קיבל בחלקו ודחה בחלקו את הערעורים המאוחדים של החברה, פרימיום אקספרס, מקס איט פיננסים בע"מ וכרטיסי אשראי לישראל בע"מ, ואשר קבע, בין היתר, כי מנהל מס ערך מוסף יוציא למערערות שומות מס מתוקנות (להלן: "פסק הדין").

במסגרת פסק הדין נקבע ביחס לעמלה צולבת ועמלת חו"ל, בין היתר, כדלקמן: (א) בגין חלק עסקאות היסוד שנעשה במסמך מלא בבית עסק בחוץ לארץ – יחול חיוב במע"מ בשיעור אפס; (ב) בגין חלק עסקאות היסוד שנערכו במסמך חסר בבתי עסק בחוץ לארץ בענפים מסוימים – יחול חיוב במע"מ בשיעור אפס; (ג) העמלה הצולבת ועמלת חו"ל המיוחסות ליתר עסקאות היסוד מול בתי עסק בחוץ לארץ יחויבו במס מלא. כמו כן נפסק, כי אין לבצע הפחתות כלשהן מסכומי העמלות האמורות.

בנוסף, במסגרת פסק-הדין, בית המשפט פסק ברכיבים נוספים הנוגעים לחברה או לפרימיום אקספרס, אשר מסתכמים לסכום שאינו מהותי לחברה. יצוין, כי בין בנק הפועלים לבין הקבוצה קיימות הסכמות בקשר לסכום השתתפות של בנק הפועלים בקשר לשומות מע"מ, בגינו רשמה החברה בספריה נכס שיפוי.

בהתאם להערכת החברה את ההשפעות הכספיות של כלל רכיבי פסק הדין, רשמה החברה בדוחותיה הכספיים לרבעון השני של שנת 2025 הוצאה נוספת (בגין רכיבים, אשר קודם לקבלת הקביעות בפסק הדין לא הופרשו במלואם על ידי החברה) בסך של כ-290 מיליון ש"ח (כ-223 מיליון ש"ח לאחר השפעת המס).

ביום 23 באוקטובר 2025 אישר ביהמ"ש העליון את הסכמת הצדדים לדחות את מועד הגשת הערעור לביהמ"ש העליון על פסק הדין, ככל שיוגש על ידי מי מהצדדים, עד ליום 15 בינואר 2026, וביום 3 בנובמבר 2025 האריך ביהמ"ש המחוזי את המועד להגשת הערעור בגין תקופת החיוב השנייה (כהגדרתה בביאור 24. לדוחות הכספיים לשנת 2024) וזאת עד ליום 29 בינואר 2026.

נכון למועד חתימת הדוח, החברה ובאי כוחה בוחנים האם ובגין אילו נושאים שנדונו בפסק הדין יוגש ערעור לביהמ"ש העליון. הואיל ופסק הדין, חל על הדוחות שהוגשו למע"מ עד וכולל חודש ספטמבר 2020, נערכת התדיינות אל מול רשות המיסים, באשר לאופן שיש ליישם את פסק הדין בכל הנוגע לתקופות החל מחודש אוקטובר 2020 (להלן "התקופות שלאחר פסק הדין").

בהקשר זה יצוין, כי ככל שפסק הדין ייוותר על כנו ויהפוך לחלוט, החברה מעריכה כי יחול קיטון בהכנסותיה (במיוחד) בסכומים אשר להערכת החברה למועד חתימת הדוח צפויים לעמוד (בטווח הנראה לעין) על שיעור של 1%-2% ברמה שנתית, וזאת ככל שהחברה לא תנקוט בפעולות, אשר ככל שתינקטנה, עשויות להביא לצמצום השלכותיו השליליות של פסק הדין עליה ועל פרימיום אקספרס, לרבות כאמור לעיל.

יצוין, כי למועד חתימת הדוח אין ביכולתה של החברה לאמוד באופן מלא ו/או ודאי את כלל ההשלכות החשבונאיות, הכלכליות והאחרות של פסק הדין על החברה (ככל שיעמוד על כנו גם בעתיד), ובכלל זה, ההשפעה שעשויה להיות לו על שנות המס שאינן כלולות בפסק הדין. השלכות אלו עשויות להיות מושפעות, בין היתר, מהחלטות הצדדים להליך האם ובגין אילו נושאים לערער לבית המשפט העליון. בנוסף, לגבי התקופות שלאחר פסק הדין, סכומי השומות עשויים להיות מושפעים, בין היתר, מטענות ו/או ראיות נוספות אשר עשויות לעלות במסגרת ההליכים הנוגעים לתקופה זו, וכן ממורכבות החישובים לעתיד, אשר מושפעים ממשנתנים רבים אשר לחברה אין יכולת להעריכם באופן מלא, ובין היתר מהאופן בו תוכרע הסוגיה הנוגעת לתקופות שלאחר פסק הדין, ומהיקף פעילויות החברה בעתיד בתחומים בגינם מתקבלות העמלות הצולבות ועמלות חו"ל הרלוונטיות (אשר על פי פסק הדין צריכות להיות מחויבות במס מלא), היקף המושפע, בין היתר, מגורמים אקסוגניים אשר לחברה אין השפעה עליהם, כגון שינויים בשוק התשלומים, ברגולציה הרלוונטית, משינויים בתכניות העסקיות של החברה ועוד.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ו. התקשרויות עם ארגונים בינלאומיים

לפרטים אודות התקשרות עם ארגונים בינלאומיים, ראה ביאור 24.ח לדוחות הכספיים לשנת 2024. פעילות ההנפקה והסליקה של הקבוצה במותגים "Visa", "Mastercard" ו-"American Express", מבוצעת מכוח התקשרויות הקבוצה עם ארגוני המותגים הבינלאומיים האמורים ("הארגונים הבינלאומיים"). בהמשך לאמור בביאור 24.ח לדוחות הכספיים לשנת 2024 תחת הכותרת "מותג Visa", ביום 30 בספטמבר 2025 נחתם בין החברה ל-Visa Inc. ("Visa") הסכם מעודכן ארוך טווח המגדיר את התנאים הכלכליים ביניהן ("הסכם ויזה"), בתוקף החל מיום 1 בינואר 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2032. הסכם ויזה מסדיר את אופן ההתחשבות המסחרית בין הצדדים, לפיה נקבעים התשלומים נטו המשולמים ל-Visa בגין עמלות תעריפון שונות שהוגדרו בהסכם וההנחות ש-Visa תעניק לחברה בגין תשלומים כאמור. היקף ההנחות יושפע מעסקאות ופעולות שיבוצעו בכרטיסי חיוב שהוגדרו בהסכם, ובין היתר, מסך מחזורי הפעילות, סוגי העסקאות, מספר וסוגי כרטיסי החיוב ועמידה ביעדים שונים על פני תקופות שונות בהסכם. למועד חתימת הדוח החברה מעריכה כי להסכם ויזה לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה. לפרטים אודות הגעה להסכמות עקרוניות עם Mastercard Europe SA ("MC"), ראה ביאור 13.ב להלן.

ז. ערוצי הפצה

התקשרויות עם בנקים שונים בהסדר הנפקת כרטיסי חיוב בנקאיים

לפרטים אודות התקשרויות עם בנקים, ראה ביאור 24.ט לדוחות הכספיים לשנת 2024.

התקשרויות עם מועדוני לקוחות

לפרטים בדבר התקשרויות עם מועדוני לקוחות, ראה ביאור 24.יא לדוחות הכספיים לשנת 2024. בחודש יולי 2025 גובשו הבנות עקרוניות בין החברה לבין רשת חנויות רמי לוי שיווק השיקמה 2006 בע"מ ("רמי לוי"), המועדון של רמי לוי בע"מ ("חברת המועדון") וישראיר תעופה ותיירות בע"מ ("ישראיר") לכניסתה של ישראיר כשותפה בחברת המועדון ולהארכת הסכם המועדון ב-8 שנים נוספות. במסגרת ההבנות העקרוניות, ישראיר תרכוש 20% ממניות חברת המועדון מרמי לוי והחברה, בהתאמה לשיעור אחזקתן הנוכחי בחברת המועדון, שידוללו כך שרמי לוי תחזיק ב-64% והחברה תחזיק ב-16% ממניות חברת המועדון. כמו כן, הצדדים הגיעו להבנות עקרוניות, בין היתר, ביחס להצעות הערך ללקוחות, לרבות הטבות ייחודיות ברשת רמי לוי ותוכנית תעופה באמצעות ישראיר, מקורות המימון לחברת המועדון, התמורה שתשולם לרמי לוי ולחברה בגין המניות בחברת המועדון, התמורה שתשולם לחברת המועדון מישראל כרטיס, תקציבי שיווק והסדרת יחסי הצדדים כבעלי מניות בחברה המשותפת, האפשרויות לסיום ההסכם לפני תום תוקפו בעילות שהוסכמו בין הצדדים ואי תחרות. למועד חתימת הדוח, ההתקשרות בהסכמים מחייבים כפופה לאישורי האורגנים המוסמכים של הצדדים ולאישורים רגולטוריים, לרבות אישור רשות התחרות וכן לתנאים נוספים שיידרשו (אם יידרשו) על-ידי הצדדים. בהתאם יובהר, כי למועד חתימת הדוח לא קיימת ודאות סופית לגבי חתימת ההסכמים ולגבי קבלת האישורים הנדרשים להשלמת העסקה. יצוין, כי להערכת החברה, לא תהיה להסכמים, ככל שייחתמו ויאשרו, השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות בשנים הקרובות.

ח. התקשרויות והסכמים מיוחדים

לפרטים אודות התקשרויות מיוחדות, ראה ביאור 24.י לדוחות הכספיים לשנת 2024. בחודשים יולי ואוקטובר 2025 חתמו החברה, פרימיום אקספרס וחברות אחרות בקבוצה עם פקיד שומה למפעלים גדולים במס הכנסה על הסכמי שומות לשנים 2020-2022. השפעות ההסכמים נזקפו לתוצאות הרבעון השני של שנת 2025.

ט. שיתופי פעולה

לפרטים אודות שיתופי פעולה, ראה ביאור 24.יב לדוחות הכספיים לשנת 2024. להלן פרטים אודות התפתחויות ושינויים בהתקשרויות עיקריות נוספות של החברה עד למועד החתימה על הדוח:

- בהמשך לאמור בביאור 24.יב (1) לדוחות הכספיים לשנת 2024, ישראל כרטיס מימון בע"מ ("ישראל כרטיס מימון"), חברה-בת בבעלותה המלאה של ישראל כרטיס, רוכשת מעת לעת תיקי הלוואות רכב. למידע נוסף ראה ביאור 5.ד לעיל.
- בהמשך לאמור בביאור 30.ג לדוחות הכספיים לשנת 2024, בדבר התקשרות החברה במערכת הסכמית עם תאגיד העוסק במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, בחודש יולי 2025 מערכת ההסכמים הנ"ל נכנסה לתוקפה.

ביאור 11 - מגזרי פעילות (מאוחד)

מגזר פעילות הוא מרכיב בקבוצה אשר עוסק בפעילויות שמהן היא עשויה להפיק הכנסות ולשאת בהוצאות; תוצאות פעולותיו נבחנות באופן סדיר על-ידי ההנהלה והדירקטוריון לצורך קבלת החלטות בנוגע להקצאת משאבים והערכת ביצועיו; וכן קיים לגביו מידע פיננסי נפרד. מתכונת הדיווח על מגזרי הפעילות בהתאם לגישת ההנהלה, ערוכה בהתאם לאופן שבו המידע מוצג למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה, כאמור בהוראות הדיווח לציבור של הפיקוח על הבנקים.

בהתאם לגישת הנהלת החברה, פעילות הקבוצה מוצגת בשני מגזרי פעילות המהווים את ליבת פעילותה, וזאת כדלקמן: **(א) מגזר לקוחות פרטיים** (ובכלל זה אשראי לאנשים פרטיים, הנפקה ותפעול הנפקה של כרטיסי חיוב) ו-**(ב) מגזר לקוחות עסקיים** (ובכלל זה אשראי מסחרי ופתרונות תשלום מתקדמים, לרבות סליקה של כרטיסי חיוב). הצגה מגזרית כאמור בנויה על תפיסה של שני שווקים מובחנים - קרי, לקוחות פרטיים ולקוחות עסקיים - להם מוכרת הקבוצה מוצרים פיננסיים וכן מוצרים משלימים ונלווים. אגב הפעילות הפיננסית, תוך מתן מעטפת הכוללת מגוון פתרונות בהתאם לצרכי הלקוחות. הצגה זו תואמת את השינוי שעבר ועובר השוק בו פועלת החברה בשנים האחרונות, את ההתפתחויות הקיימות והצפויות בשווקים הרלוונטיים ואת התכנית האסטרטגית של הקבוצה.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה הינו מנכ"ל החברה. מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי עושה שימוש ברווח לאחר מסים ובנתונים עסקיים נוספים לצורך קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים לכל מגזר וכדי להעריך את ביצועי המגזר.

הקצאת הכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות ישירות מיוחסות באופן ספציפי למגזר הפעילות אליו הן שייכות.

הוצאות עקיפות אשר ניתנות לייחוס למגזר פעילות ספציפי מיוחסות למגזר הפעילות אליו הן שייכות.

הוצאות עקיפות אשר אינן ניתנות ליחס למגזר פעילות ספציפי, מיוחסות למגזרי הפעילות על-פי מפתחות העמסה מתאימים (כגון: יחס עסקאות, יחס מחזוריים, מספר עובדים וכד').

ביאור 11 - מגזרי פעילות (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

מידע על הרווח והפסד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
סך הכל	מגזר לקוחות עסקיים	מגזר לקוחות פרטיים	
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי			
665	386	279	עמלות מחיצוניים
-	(238)	238	עמלות בין-מגזריות
665	148	517	סך הכל
331	97	234	הכנסות ריבית
(73)	(21)	(52)	הוצאות ריבית
10	10	*-	הכנסות (הוצאות) אחרות
933	234	699	סך כל ההכנסות
הוצאות			
45	(6)	51	בגין הפסדי אשראי
348	111	237	תפעול
43	14	29	מזה: פחת והפחתות
229	31	198	מכירה ושיווק
34	15	19	הנהלה וכלליות
148	-	148	תשלומים לבנקים
804	151	653	סך כל ההוצאות
129	83	46	רווח (הפסד) לפני מסים
34	22	12	הפרשה למסים על הרווח
95	61	34	רווח לאחר מסים
1	-	1	חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס
96	61	35	רווח לאחר מסים של מגזרים ברי דיווח
59			הוצאות לא מוקצות נטו ממס ⁽³⁾
37			רווח נקי של מגזרים ברי דיווח
4.9%			תשואה על ההון (אחוז רווח (הפסד) נקי מההון הממוצע)
12.6%	36.5%	5.9%	תשואה להון (אחוז רווח נקי מההון הממוצע) בנטרול הוצאות לא מוקצות
29,243	7,796	21,447	יתרה ממוצעת של נכסים ⁽¹⁾
49	-	49	מזה: השקעות בחברות כלולות
17,662	4,367	13,295	יתרה ממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
18,614	4,836	13,778	יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי לסוף תקופת הדיווח
131	37	94	יתרת חובות לא צוברים וחובות בפיגור מעל 90 יום
374	46	328	יתרת חובות בעייתיים אחרים
498	106	392	יתרת הפרשה להפסדי אשראי לסוף תקופת הדיווח
54	2	52	מחיקות חשבונאיות נטו בתקופת הדיווח
26,201	21,511	4,690	יתרה ממוצעת של התחייבויות ⁽¹⁾
26,994	5,935	21,059	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון ⁽²⁾

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

(2) כפי שחושבה לצורך הלימות הון.

(3) בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 תוצאות הפעילות הושפעו מהותית מאירוע בעל אופי חד פעמי הקשור להשלמת העסקה נשוא הסכם דלק, במסגרתו הכירה החברה בהוצאות שכר ונלוות אחרות בסך של כ-45 מיליון ש"ח (כ-35 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעות מתשלום מענק מכירה לעובדים, הוצאות ביטוח Run-Off בסך של כ-15 מיליון ש"ח (כ-11 מיליון ש"ח לאחר השפעת המס) וכן בהוצאות יעוץ בסך של כ-13 מיליון ש"ח (לרבות לאחר השפעת מס).

ביאור 11 - מגזרי פעילות (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

מידע על הרווח והפסד (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
סך הכל	מגזר לקוחות עסקיים	מגזר לקוחות פרטיים	
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי			
605	⁽¹⁾ 360	245	עמלות מחיצוניים
-	⁽¹⁾ (222)	⁽¹⁾ 222	עמלות בין-מגזריות
605	138	467	סך הכל
295	82	213	הכנסות ריבית
(55)	⁽¹⁾ (14)	⁽¹⁾ (41)	הוצאות ריבית
7	⁽¹⁾ 7	*-	הכנסות (הוצאות) אחרות
852	213	639	סך כל ההכנסות
הוצאות			
65	5	60	בגין הפסדי אשראי
301	⁽¹⁾ 104	⁽¹⁾ 197	תפעול
38	13	25	מזה: פחת והפחתות
212	22	190	מכירה ושינוק
34	14	20	הנהלה וכלליות
140	-	140	תשלומים לבנקים
752	145	607	סך כל ההוצאות
100	68	32	רווח לפני מסים
23	⁽¹⁾ 17	⁽¹⁾ 6	הפרשה למסים על הרווח
77	51	26	רווח לאחר מסים
1	-	1	חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס
78	51	27	רווח נקי של מגזרים ברי דיווח
10.0%	34.6%	4.3%	תשואה על ההון (אחוז רווח נקי מההון הממוצע)
26,149	6,480	19,669	יתרה ממוצעת של נכסים ⁽²⁾
48	-	48	מזה: השקעות בחברות כלולות
15,540	3,530	12,010	יתרה ממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
16,239	3,990	12,249	יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי לסוף תקופת הדיווח
125	41	84	יתרת חובות לא צוברים וחובות בפיגור מעל 90 יום
324	32	292	יתרת חובות בעיתיים אחרים
521	114	407	יתרת הפרשה להפסדי אשראי לסוף תקופת הדיווח
76	1	75	מחיקות חשבונאיות נטו בתקופת הדיווח
23,037	19,922	3,115	יתרה ממוצעת של התחייבויות ⁽²⁾
24,374	4,622	19,752	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון ⁽³⁾

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) סווג מחדש.

(2) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

(3) כפי שחושבה לצורך הלימות הון.

ביאור 11 - מגזרי פעילות (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

מידע על הרווח והפסד (המשך)

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
סך הכל	מגזר לקוחות פרטיים	מגזר לקוחות עסקיים	
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי			
1,865	1,099	766	עמלות מחיצוניים
-	(676)	676	עמלות בין-מגזריות
1,865	423	1,442	סך הכל
928	273	655	הכנסות ריבית
(188)	(57)	(131)	הוצאות ריבית
25	33	(8)	הכנסות (הוצאות) אחרות
2,630	672	1,958	סך כל ההכנסות
הוצאות			
153	(3)	156	בגין הפסדי אשראי
1,265	329	(1)936	תפעול
125	41	84	מזה: פחת והפחתות
650	78	572	מכירה ושיווק
103	41	62	הנהלה וכלליות
429	-	429	תשלומים לבנקים
2,600	445	2,155	סך כל ההוצאות
30	227	(197)	רווח (הפסד) לפני מסים
32	71	(39)	הפרשה למסים על הרווח
(2)	156	(158)	רווח (הפסד) לאחר מסים
3	-	3	חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס
1	156	(155)	רווח (הפסד) לאחר מיסים של מגזרים ברי דיווח
107			הוצאות לא מוקצות נטו ממס ⁽²⁾
(106)			רווח נקי (הפסד) של מגזרים ברי דיווח
(4.5)%			תשואה על ההון (אחוז רווח (הפסד) נקי מההון הממוצע)
0.0%	31.5%	(8.4)%	תשואה להון (אחוז רווח (הפסד) נקי מההון הממוצע) בנטרול הוצאות לא מוקצות
28,522	7,590	20,932	יתרה ממוצעת של נכסים ⁽³⁾
47	-	47	מזה: השקעות בחברות כלולות
17,089	4,205	12,884	יתרה ממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
18,614	4,836	13,778	יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי לסוף תקופת הדיווח
131	37	94	יתרת חובות לא צוברים וחובות בפיגור מעל 90 יום
374	46	328	יתרת חובות בעיתיים אחרים
498	106	392	יתרת הפרשה להפסדי אשראי לסוף תקופת הדיווח
164	7	157	מחיקות חשבונאיות נטו בתקופת הדיווח
25,400	21,436	3,964	יתרה ממוצעת של התחייבויות ⁽³⁾
26,372	5,570	20,802	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון ⁽⁴⁾

- (1) בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 תוצאות פעילות מגזר לקוחות פרטיים הושפעו מהותית מאירוע בעל אופי חד פעמי, במסגרתו הכירה החברה בהוצאה של כ-290 מיליון ש"ח (כ-223 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעת מגידול בהפרשה לשומות מע"מ בקבוצה לשנים 2012-2024, בעקבות פסק דין של בית המשפט המחוזי אשר ניתן ביום 6 באוגוסט 2025 (למידע נוסף ראה ביאור 10.ה לעיל).
- (2) בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 תוצאות הפעילות הושפעו מהותית מאירוע בעל אופי חד פעמי, במסגרתו ביטלה החברה הסכם השקעה עם מנורה וחלף כך חתמה על הסכם דלק, כנגד תשלום דמי ביטול למנורה בסך של כ-62 מיליון ש"ח (כ-48 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) וכן מאירוע הקשור להשלמת עסקה נשוא הסכם דלק, במסגרתו הוכרו הוצאות שכר ונלוות אחרות בסך של כ-45 מיליון ש"ח (כ-35 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעות מתשלום מענק מכירה לעובדים, ובנוסף הוכרו הוצאות ביטוח Run-Off בסך של כ-15 מיליון ש"ח (כ-11 מיליון ש"ח לאחר השפעת המס) והוצאות יעוץ בסך של כ-13 מיליון ש"ח (לרבות לאחר השפעת מס).
- (3) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.
- (4) כפי שחושבה לצורך הלימות הון.

ביאור 11 - מגזרי פעילות (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

מידע על הרווח והפסד (המשך)

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
סך הכל	מגזר לקוחות עסקיים	מגזר לקוחות פרטיים	
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי			
1,697	⁽¹⁾ 1,028	669	עמלות מחיצוניים
-	⁽¹⁾ (629)	⁽¹⁾ 629	עמלות בין-מגזריות
1,697	399	1,298	סך הכל
857	238	619	הכנסות ריבית
(149)	⁽¹⁾ (41)	⁽¹⁾ (108)	הוצאות ריבית
14	⁽¹⁾ 17	(3)	הכנסות (הוצאות) אחרות
2,419	613	1,806	סך כל ההכנסות
הוצאות			
217	19	198	בגין הפסדי אשראי
863	⁽¹⁾ 302	⁽¹⁾ 561	תפעול
116	40	76	מזה: פחת והפחתות
571	61	510	מכירה ושיווק
96	38	58	הנהלה וכלליות
397	-	397	תשלומים לבנקים
2,144	420	1,724	סך כל ההוצאות
275	193	82	רווח לפני מסים
66	47	19	הפרשה למסים על הרווח
209	146	63	רווח לאחר מסים
2	-	2	חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס
(1)	(1)	-	חלקם של בעלי מניות חיצוניים בהפסדים (רווחים), נטו
210	145	65	רווח נקי של מגזרים ברי דיווח
9.2%	33.3%	3.5%	תשואה על ההון (אחוז רווח נקי מההון הממוצע)
25,485	6,264	19,221	יתרה ממוצעת של נכסים ⁽²⁾
56	-	56	מזה: השקעות בחברות כלולות
15,055	3,292	11,763	יתרה ממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
16,239	3,990	12,249	יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי לסוף תקופת הדיווח
125	41	84	יתרת חובות לא צוברים וחובות בפיגור מעל 90 יום
324	32	292	יתרת חובות בעייתיים אחרים
521	114	407	יתרת הפרשה להפסדי אשראי לסוף תקופת הדיווח
232	10	222	מחיקות חשבונאיות נטו בתקופת הדיווח
22,425	19,290	3,135	יתרה ממוצעת של התחייבויות ⁽²⁾
23,746	4,503	19,243	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון ⁽³⁾

(1) סווג מחדש.

(2) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

(3) כפי שחושבה לצורך הלימות הון.

ביאור 11 - מגזרי פעילות (מאוחד) (המשך)

במיליוני ש"ח

מידע על הרווח והפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)			
סך הכל	מגזר לקוחות עסקיים	מגזר לקוחות פרטיים	
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי			
2,280	1,378	902	עמלות מחיצוניים
-	(843)	843	עמלות בין-מגזריות
2,280	535	1,745	סך הכל
1,138	324	814	הכנסות ריבית
(191)	(57) ⁽¹⁾	(134) ⁽¹⁾	הוצאות ריבית
17	25	(8)	הכנסות (הוצאות) אחרות
3,244	827	2,417	סך כל ההכנסות
הוצאות			
267	22	245	בגין הפסדי אשראי
1,190	396	794	תפעול
159	52	107	מזה: פחת והפחתות
774	90	684	מכירה ושיווק
139	54	85	הנהלה וכלליות
531	-	531	תשלומים לבנקים
2,901	562	2,339	סך כל ההוצאות
343	265	78	רווח לפני מסים
81	63 ⁽¹⁾	18 ⁽¹⁾	הפרשה למסים על הרווח
262	202	60	רווח לאחר מסים
3	-	3	חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס
(1)	(1)	-	חלקם של בעלי מניות חיצוניים בהפסדים (רווחים), נטו
264	201	63	רווח נקי של מגזרים ברי דיווח
8.6%	33.5% ⁽¹⁾	2.5% ⁽¹⁾	תשואה על ההון (אחוז רווח נקי מההון הממוצע)
25,820	6,370	19,450	יתרה ממוצעת של נכסים ⁽²⁾
45	-	45	מזה: השקעות בחברות כלולות
15,280	3,433	11,847	יתרה ממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
16,417	4,169	12,248	יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי לסוף תקופת הדיווח
132	42	90	יתרת חובות לא צוברים וחובות בפיגור מעל 90 יום
330	39	291 ⁽¹⁾	יתרת חובות בעיתיים אחרים
509	115	394	יתרת הפרשה להפסדי אשראי לסוף תקופת הדיווח
294	7	287	מחיקות חשבונאיות נטו בתקופת הדיווח
22,739	19,468	3,271	יתרה ממוצעת של התחייבויות ⁽²⁾
24,414	4,750	19,664	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון ⁽³⁾

(1) סוג מחדש.

(2) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

(3) כפי שחושבה לצורך הלימות הון.

ביאור 12א - יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (מאוחד)

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הביאור כולל מידע בדבר הערכת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים.

פיקדונות בבנקים - בשיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי ריבית בהם החברה ביצעה עסקאות דומות סמוך למועד הדיווח.

אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי וסכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי - השווי ההוגן נאמד לפי שיטת הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים מנוכים בשיעור ניכיון מתאים. היתרות מחולקות לקטגוריות הומוגניות, כאשר בכל קטגוריה חושב התזרים של התקבולים העתידיים (קרן וריבית). תקבולים אלה הונו בשיעור ריבית המשקף את רמת הסיכון הגלומה באותה קטגוריה. בקביעת שיעור ריבית זה, נעזרת החברה בין היתר גם בשיעור הריבית לפיו נעשות בחברה עסקאות דומות במועד הדיווח.

תזרימי מזומנים עתידיים עבור חובות בעייתיים וחובות אחרים חושבו לאחר ניכוי השפעות של מחיקות ושל הפרשות להפסדי אשראי בגין החובות.

ניירות ערך - ניירות ערך שקיים לגביהן שווי הוגן זמין: לפי שווי שוק בשוק עיקרי. ניירות ערך שלא קיים לגביהן שווי הוגן זמין: לפי עלות בניכוי ירידת ערך המותאמת לשינויים במחירים נצפים בעסקאות רגילות בהשקעות דומות או זהות של אותו מנפיק.

זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי - השווי ההוגן נאמד לפי שיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי ריבית בהן מגייסת החברה אשראים דומים סמוך למועד הדיווח.

אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים - אגרות חוב אשר נסחרות בשוק פעיל. השווי ההוגן מבוסס על מחירי שוק מצוטטים. **מכשירים פיננסיים נגזרים** - מכשירים פיננסיים נגזרים שיש להם שוק פעיל הוערכו לפי שווי שוק שנקבע בשוק העיקרי. כאשר קיימים מספר שווקים בהם נסחר המכשיר, ההערכה נעשתה לפי השוק הפעיל ביותר. מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם נסחרים בשוק פעיל הוערכו לפי מודלים המשמשים את החברה בפעילותה השוטפת והלוקחים בחשבון את הסיכונים הגלומים במכשיר הפיננסי (סיכון שוק, סיכון אשראי וכיו"ב). מדידת השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מותאמת על מנת לשקף את סיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה (DVA/CVA).

יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)					יתרה במאזן
שווי הוגן ⁽¹⁾					
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1		
נכסים פיננסיים:					
629	-	61	568	629	מזומנים ופיקדונות בבנקים
25,878	25,878	-	-	26,030	סכומים לקבל מבנקים וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
88	88	-	-	88	ניירות ערך ⁽²⁾
104	73	31	-	107	נכסים פיננסיים אחרים
26,699	26,039	92	568	26,854**	סך כל הנכסים הפיננסיים
התחייבויות פיננסיות:					
2,051	-	1,550	501	2,064	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
20,678	20,678	-	-	20,805	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,281	-	-	1,281	1,282	אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
425	231	194	-	442	התחייבויות פיננסיות אחרות
24,435	20,909	1,744	1,782	24,593**	סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

ראה הערות בעמוד הבא

ביאור 12א - יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (מאוחד) (המשך)
במיליוני ש"ח

יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)					יתרה במאזן
שווי הוגן ⁽¹⁾					
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1		
נכסים פיננסיים:					
1,181	-	813	368	1,181	מזומנים ופיקדונות בבנקים
22,909	22,909	-	-	23,043	סכומים לקבל מבנקים וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
61	61	-	-	61	ניירות ערך ⁽²⁾
97	70	27	-	103	נכסים פיננסיים אחרים
24,248	23,040	840	368	**24,388	סך כל הנכסים הפיננסיים
התחייבויות פיננסיות:					
1,621	-	1,621	*-	1,639	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
19,042	19,042	-	-	19,170	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
542	-	-	542	546	אגרות חוב סחירות
493	315	178	-	510	התחייבויות פיננסיות אחרות
21,698	19,357	1,799	542	**21,865	סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)					יתרה במאזן
שווי הוגן ⁽¹⁾					
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1		
נכסים פיננסיים:					
1,003	-	652	351	1,003	מזומנים ופיקדונות בבנקים
22,843	22,843	-	-	22,984	סכומים לקבל מבנקים וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
62	62	-	-	62	ניירות ערך ⁽²⁾
96	76	20	-	102	נכסים פיננסיים אחרים
24,004	22,981	672	351	**24,151	סך כל הנכסים הפיננסיים
התחייבויות פיננסיות:					
1,533	-	1,533	*-	1,552	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
18,932	18,932	-	-	19,057	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
607	-	-	607	607	אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
519	362	157	-	534	התחייבויות פיננסיות אחרות
21,591	19,294	1,690	607	**21,750	סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(**) מזה: נכסים והתחייבויות ליום 30 בספטמבר 2025 בסך של כ-568 מיליון ש"ח וכ-501 מיליון ש"ח, בהתאמה, נכסים והתחייבויות ליום 30 בספטמבר 2024 בסך של כ-368 מיליון ש"ח וסכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח, בהתאמה (ליום 31 בדצמבר 2024 נכסים והתחייבויות בסך של כ-351 מיליון ש"ח ובסכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח, בהתאמה), אשר יתרתם במאזן זהה לשווי הוגן (מכשירים המוצגים במאזן לפי שווי הוגן). למידע נוסף על מכשירים שנמדדו בשווי הוגן על בסיס חוזר ונשנה ועל בסיס שאינו חוזר ונשנה ראה ביאורים 12 ו-12ג להלן.

- (1) רמה 1 - מדידות שווי הוגן המשתמשות במחירים מצוטטים בשוק פעיל.
רמה 2 - מדידות שווי הוגן המשתמשות בנתונים נצפים משמעותיים אחרים.
רמה 3 - מדידות שווי הוגן המשתמשות בנתונים לא נצפים משמעותיים.
- (2) כולל מניות שלא מתקיים לגביהן שווי הוגן זמין, המוצגות לפי עלות, בניכוי ירידת ערך, בתוספת או בניכוי שינויים במחירים נצפים בעסקאות רגילות בהשקעות דומות או זהות של אותו מנפיק ליום 30 בספטמבר 2025 בסך של כ-88 מיליון ש"ח, כ-61 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2024 וכ-62 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

ביאור 12 - פריטים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס חוזר ונשנה (מאוחד)
במיליוני ש"ח

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
מדידות שוויו הוגן המשתמשים ב:			
סך הכל שווי הוגן	נתונים נציפם משמעוטיים אחרים	מחירים מצוטטים בשוק פעיל	
	(רמה 2)	(רמה 1)	
נכסים:			
4	4	-	נכסים בגין מכשירים נגזרים
4	4	-	סך כל הנכסים
התחייבויות			
3	3	-	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
3	3	-	סך כל ההתחייבויות

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
מדידות שוווי הוגן המשתמשים ב:			
סך הכל שוווי הוגן	נתונים נצפים משמעותיים אחרים	מחירים מצוטטים בשוק פעיל	
	(רמה 2)	(רמה 1)	
נכסים:			
4	4	-	נכסים בגין מכשירים נגזרים
4	4	-	סך כל הנכסים
התחייבויות			
*_	*_	-	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
*_	*_	-	סך כל ההתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)			
מדידות שווי הוגן המשתמשים ב:			
סך הכל שווי הוגן	נתונים נצפים משמעותיים אחרים	מחירים מצוטטים בשוק פעיל	
	(רמה 2)	(רמה 1)	
נכסים:			
2	2	-	נכסים בגין מכשירים נגזרים
2	2	-	סך כל הנכסים
התחייבויות			
*_	*_	-	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
*_	*_	-	סך כל ההתחייבויות

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

ביאור 12g - פריטים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס שאינו חוזר ונשנה (מאוחד)

לימים 30 בספטמבר 2025 ו-2024 וליום 31 בדצמבר 2024 לא היו קיימים בחברה פריטים הנמדדים בשווי הוגן שלא על בסיס חוזר ונשנה.

ביאור 13 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 18 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה, באישור עקרוני, לחברה, לפעול להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) של החברה (סדרה חדשה), אשר אינם מובטחים בשעבדים ולא יהיו ניתנים להמרה למניות, ואשר יישאו ריבית משתנה על בסיס ריבית בנק ישראל (בביאור זה: "ניירות הערך המסחריים"), וזאת במסגרת הצעה לציבור על-פי דוח הצעת מדף (בביאור זה: "דוח הצעת המדף"). בהקשר זה יצוין, כי נכון למועד חתימת הדוח אין כל ודאות לגבי ביצוע ההנפקה, עיתויה, היקפה ו/או תנאיה ואין באמור לעיל כדי להוות אינדיקציה או ליצור התחייבות כלשהי מצד החברה להנפקת ניירות הערך המסחריים כאמור. כמו-כן, פרסום דוח הצעת המדף וביצוע ההנפקה, אם וככל שיבוצעו, כפופים, בין היתר, לקבלת כל האישורים הנדרשים על-פי דין.

ב. בהמשך לאמור בביאור 24. ח לדוחות הכספיים לשנת 2024 תחת הכותרת "מותג Mastercard", לפיו החברה ו-Mastercard Europe SA ("MC") פועלות לחתימה על הסכם מעודכן ("הסכם MC"), בחודש נובמבר 2025 הגיעו הצדדים להסכמות עקרוניות, אשר אושרו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה, המסדירות את אופן ההתחשבנות המסחרית בין הצדדים בדומה לעקרונות המפורטים בביאור האמור. בהתאם להסכמות העקרוניות, לאחר שייחתם בין הצדדים הסכם MC, יחולו הוראותיו באופן רטרואקטיבי החל מיום 1 בינואר 2025 ויהיו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2029.

ישראל כרט בע"מ והחברות המאוחזדות שלה
דוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים לדוח הרבעוני
ליום 30 בספטמבר 2025

רשימת טבלאות

עמוד	נושא	
135	שיעורי הכנסות והוצאות של הקבוצה וניתוח השינויים בהכנסות ריבית והוצאות ריבית	טבלה 1

1. הדירקטוריון והנהלה

1.1. שינויים בהנהלת דירקטוריון החברה

ביום 8 ביוני 2025 ד"ר נעמי שפירר בלפר סיימה את כהונתה כדירקטורית בלתי תלויה בחברה.

ביום 15 ביולי 2025 הגב' אפרת לייזר סיימה את כהונתה כחברת הנהלה, סמנכ"ל שירות ותפעול בחברה.

ביום 15 ביולי 2025, החל מר ליאור רביב לכהן כמשנה למנכ"ל ומנהל לקוחות פרטיים בחברה.

ביום 15 ביולי 2025 הגב' יפית גריאני סיימה את כהונתה כמשנה למנכ"ל, לקוחות עסקיים בחברה.

ביום 1 באוגוסט 2025 מר עמית שגיא סיים את כהונתו כחבר הנהלה, סמנכ"ל דאטה, דיגיטל ושיווק בחברה.

ביום 5 באוגוסט 2025 החל מר עידן וולס לכהן כדירקטור רגיל בחברה.

ביום 13 באוגוסט 2025 הודיע מנכ"ל החברה, מר רן עוז, על כוונתו לסיים את כהונתו בחברה במועד שייקבע בהמשך.

ביום 6 באוקטובר 2025 מר אברהם הוכמן סיים את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה.

ביום 22 באוקטובר 2025 אישר דירקטוריון החברה את המלצת ועדת האיתור של הדירקטוריון לבחירת מנכ"ל לחברה, למנות את מר איתמר פורמן למנכ"ל החברה, בכפוף לקבלת אישור הפיקוח על הבנקים או אי-התנגדותו למינוי. מועד כניסתו לתפקיד של מר פורמן (וסיום כהונתו של מר רן עוז כאמור לעיל) ייקבע בהמשך.

ביום 10 בנובמבר ה"ה אמנון דיק, אילן כהן ובני שיזף סיימו את כהונתם כדירקטורים רגילים בחברה.

ביום 10 בנובמבר 2025 מונו מחדש ה"ה תמר יסעור (יו"ר הדירקטוריון) ועידן וולס כדירקטורים רגילים בחברה לתקופת כהונה נוספת עד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה; ומר אהוד שניאורסון מונה מחדש כדירקטור בלתי תלוי בחברה, לתקופה זוהה.

כמו כן, במועד זה החלו לכהן הגב' ליאורה פרט לוין, מר תמיר פוליקר ומר ראובן קרופיק כדירקטורים רגילים בחברה עד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה; ומר אברהם אקשטיין החל לכהן כדירקטור חיצוני בחברה, בהתאם להוראות חוק החברות ולהוראת ניהול בנקאי תקין מספר 301 (דירקטוריון), לתקופה כהונה ראשונה בת שלוש (3) שנים.

1.2. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

ממועד פרסום הדוח השנתי לשנת 2024 לא חל שינוי בקביעת הדירקטוריון בנוגע למספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ולא פחת מספרם מהמספר המזערי שנקבע.

2. הביקורת הפנימית

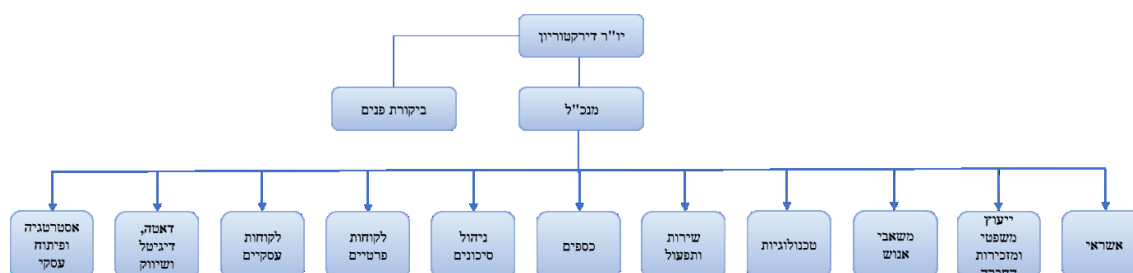
לפרטים בדבר הביקורת הפנימית בחברה ובכלל זה הסטנדרטים המקצועיים לפיהם פועלת הביקורת הפנימית, והשיקולים בקביעת תכנית העבודה השנתית והרב שנתית, ראה סעיף 3 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2024.

3. פרטים נוספים

3.1. הון אנושי

לפרטים אודות ההון האנושי בקבוצה, לרבות המבנה הארגוני, מערך כוח האדם, הדרכה ופיתוח ארגוני, הסכמים קיבוציים, אחריות תאגידית, אתיקה ורגולציה, ESG, תרומה לקהילה ויחסי העבודה בקבוצה, ראה סעיף 7.6 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2024.

3.1.1 מבנה ארגוני



המבנה הארגוני של ישראלכרט מורכב מאחת-עשרה (11) חטיבות הכוללות (לפי העניין) מחלקות, תתי מחלקות ומדורים בהתאם לאופי הפעילות, הכפופים לממונה החטיבה.

בהמשך לאמור בסעיף 7.6 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2024 תחת הכותרת "מבנה ארגוני", החל מחודש יולי 2025 פועלת חטיבת שירות ותפעול תחת הממונה על חטיבת לקוחות פרטיים, זאת במטרה לספק את השירות המיטבי, הנוח והמהיר ביותר ללקוחותיה החדשים והקיימים של הקבוצה, ולשותפיה העסקיים הרבים.

3.1.2 ESG

בחודש יולי 2025 דורגה החברה פעם נוספת בדירוג הגבוה ביותר, "פלטינה פלוס", מטעם ארגון מעלה, בדומה לדירוג בשנת 2024. בנוסף, דירוג ESG של החברה עלה ל-AA.

בחודש יולי 2025 פרסמה החברה דוח עדכון לדוח ESG הראשון שלה, אשר פורסם בחודש ינואר 2024, בו סקרה את ההתפתחויות, ההישגים, והיעדים המרכזיים בתחום ה-ESG בשנת 2024. העדכון לדוח האמור, משקף את מחויבות החברה בהיבטי ממשל, חברה וסביבה, אשר נבחנו לצד מחשבה ובחינה של פעילות החברה, האסטרטגיה והחזון שלה ושילובם עם ערכיה ויעדיה. שילוב נושאי ESG בפעילות הקבוצה מבטא את הקשר שהחברה רואה בין הצלחה עסקית לאחריות סביבתית וחברתית.

3.1.3 מלחמת "חרבות ברזל" - ישראלכרט למען נפגעי המלחמה, החיילים ולקוחותיה הפרטיים והעסקיים

מאז פתיחת מלחמת "חרבות ברזל" נרתמה הקבוצה למאמץ החברתי במדינה, כל זאת תחת שליחות הקבוצה לתת מענה ללקוחות פרטיים, לעסקים קטנים ולקהלים שזקוקים לכך, בדגש על ההמשכיות העסקית במשק הישראלי. כמו כן, החברה ועובדיה ממשיכים לפעול במגוון פעילויות קהילה, התנדבות ומתן תרומות לעמותות המסייעות, בין היתר, לנפגעים מקבוצות אוכלוסייה שונות ברחבי הארץ. לחברה ניתן, על-ידי משרד העבודה, אישור מפעל חיוני המתחדש מעת לעת.

3.1.4 תגמול הוני

לפרטים אודות תגמול הוני לנושאי משרה ועובדים נוספים, ראה ביאורים 8.ה ו-1.8 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

3.2. ביטוח

3.2.1. לפרטים אודות פוליסות הביטוח השונות בהן מבטחת הקבוצה, ראה סעיפים 6.1 ו-7.5 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2024. לעניין פוליסת ביטוח בנקאית בגין פעילות החברה ופוליסות ביטוח אחריות מקצועית ופשיעה וסייבר ראה סעיף 3.4.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

בהמשך לאמור לעיל, בחודש אוקטובר 2025, ערכה החברה פוליסת ביטוח סייבר עצמאית בגבול אחריות של 15 מיליון דולר למקרה ובסך הכל לתקופת ביטוח של 14 חודשים. ביטוח הסייבר מכסה (בכפוף לתנאים ולגבולות כיסויי קבוע בפוליסה), נזקים שנגרמים לחברה עצמה עקב אירוע סייבר וכן חבויות של החברה כלפי צדדים שלישיים וזאת לשם הקטנת נזקים אפשריים בקשר עם סיכוני סייבר. פוליסה זו מכסה את החברה ואת החברות הבנות שלה.

3.2.2. במועד השלמת הסכם ההשקעה עם קבוצת דלק בע"מ ("קבוצת דלק")³³ ביום 24 ביולי 2025 ("מועד השלמת ההסכם"), רכשה החברה פוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה לתקופה של 17 חודשים, בגבולות אחריות של 100 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח, בתוספת הוצאות משפט סבירות מעבר לגבולות האחריות, שתכסה את כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, ובחברות בנות שלה ובחברות קשורות עבור נושאי משרה המכהנים בהן מטעם החברה ו/או מטעם החברות הבנות בגין פעילותן החל ממועד השלמת ההסכם ואילך. כמו כן, בהתאם לאישורי האורגנים המוסמכים בחברה ובהתאם למדיניות התגמול, הופעלה תקופת גילוי מוארכת (Run off) לתקופה של 7 שנים החל ממועד השלמת ההסכם, בגבול אחריות של 100 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח, בתוספת הוצאות משפט סבירות מעבר לגבולות האחריות.

3.2.3. בהתבסס, בין היתר, על יעוץ שקיבלה, להערכת הנהלת החברה, בהתחשב בסיכונים בפניהם ניצבת הקבוצה ובהתאם לנהוג ולמקובל בעסקים דומים בישראל, וכן לנוכח תנאי שוק הביטוח, למועד הדוח הכיסוי הביטוחי של הקבוצה נאות, בכפוף לכך שלא יהיו השפעות מהותיות נוספות הנובעות ממלחמת "חברות ברזל" והשלכותיה.

3.3 יוזמות רגולטוריות

בנוסף למפורט בביאור 2.ג.24 לדוח הכספי לשנת 2024, בביאור 2.ג.10 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 ובסעיף 6.3 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2024, להלן תמצית יוזמות ושינויים רגולטוריים הרלוונטיים לתקופת הדוח ועד למועד חתימת הדוח, אשר להערכת החברה משפיעים או יכולים להשפיע על עסקי הקבוצה. יובהר, כי יש לקרוא את הפירוט להלן יחד עם ביאורים 2.ג.24 ו-2.ג.10.10 וסעיף 6.3 האמורים, וכי הם אינם מהווים רשימה ממצה של כלל ההוראות הרגולטוריות להן כפופה הקבוצה או של כלל השינויים שחלו בהוראות כאמור במהלך תקופת הדוח ועד למועד חתימת הדוח.

1. בהמשך לאמור בסעיף 6.3(4) לדוח ממשל תאגידי לשנת 2024 יצוין, כי במסגרת דוח הביניים הנזכר בביאור 2.ג.10[א]1 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 הומלץ לתקן את **חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א – 1981**, כך שהמחזיק באמצעי שליטה בבנק קטן יידרש להיתר החזקה רק אם יחזיק בו מעל 10% מכל סוג של אמצעי שליטה, כל עוד יש שולט בבנק והבנק לא הונפק לציבור. יודגש, כי המלצה זו, ככל שתתקבל, אינה רלוונטית לחברה.

2. בחודש יולי 2025 **תוקנו תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק), תשפ"ב-2022** (להלן: "תקנות שירותי תשלום"). במסגרת התיקון, צומצם היקף הפטור מתחולת התקנות, כך שחלק מהוראות החוק יחולו כעת גם על תווי קניה, תווי שי וכרטיסי מתנה, ובכלל זה חובות תיעוד מידע על עסקאות ומועדן; אפשרות הפסקת תשלומים במקרה של כשל תמורה; הפסקת תשלומים לספק מפר בנסיבות מחמירות; השבת סכום חוב שבוצע ללא התראה. בנוסף, בין היתר, נקבע תוקף מינימלי של 5 שנים הן לתווי קניה והן לכרטיסי מתנה, וניתנה אפשרות להארכת תוקף התווים והכרטיסים הנ"ל ל-10 שנים נוספות.

ריבוי הליכי הרגולציה, ככל שיישמו, לרבות ההוראות והשינויים בשוק התשלומים והאשראי, וכן המגמות בשוק זה, עלולים להשפיע על החברה, לרבות מהותית ולרבות לרעה, אך בשלב זה לא ניתן להעריך בוודאות את היקפם והשלכותיהם.

³³ לפרטים ראה סעיף 1.1.ב לדוח הדירקטוריון לרבעון השלישי של שנת 2025.

4. עסקאות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים שלא במהלך העסקים הרגיל

בתקופת הדוח ועד למועד חתימתו לא התקשרה החברה בעסקאות עם צדדים קשורים שלא בדרך העסקים הרגילה.

יצוין, כי ביום 5 בנובמבר 2025,³⁴ אישרה ואשררה ועדת הביקורת של החברה עדכון לכללים וקווים מנחים לסיווג של עסקאות של החברה עם בעלי עניין בה התאם להוראות חוק החברות (עסקאות תחת פרק חמישי לחלק השישי לחוק החברות, "עסקאות בעלי עניין"). כעסקאות חריגות או שאינן חריגות; לסיווג של פעולות המנויות בסעיף 254(א) לחוק החברות כפעולות מהותיות או שאינן מהותיות; ולסיווג של עסקאות עם בעל שליטה ו/או קרובו או שלבעל השליטה יש באישורן עניין אישי ("עסקאות בעל שליטה") (כעסקאות זניחות ("הנוהל"). כללים וקווים מנחים אלו ישמשו לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) ביחס לעסקאות כאמור ולקביעת מתווה אישורן, לפי העניין, וכן ולפי העניין, ישמשו הוראות מסוימות בכללים אלו גם כאמות מידה וקווים מנחים לעניין אישורן של עסקאות עם "איש קשור" בהתאם להוראות הפיקוח על הבנקים. ועדת הביקורת של החברה תבחן אחת לשנה לפחות את הכללים והקווים המנחים שלהלן, ואת הצורך לעדכןם או לשנותם, ותאשרם מחדש, בין השאר, בשים לב להוראות הדין ושינויים בהן, למדיניות החברה, תחומי עיסוקיה וכיוצ"ב.

להלן עיקרי הכללים והקווים המנחים כאמור:

עסקה חריגה של החברה תיחשב כל עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק או שהינה עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושיה או התחייבויותיה בהתאם לרפי המהותיות כמפורט להלן ("עסקה בעלת השפעה מהותית"). יצוין, כי רפי מהותיות אלו מתייחסים גם לעסקאות והתקשרויות של חברות מוחזקות פרטיות שבשליטת החברה עם בעלי שליטה ונושאי משרה או שלבעלי שליטה ונושאי משרה יש בהן עניין אישי.

עסקה זניחה של החברה הינה עסקה שאינה עסקה חריגה, ואשר רפי המהותיות בגינה אינם עולים על הרפים הקבועים לסיווגה כעסקה זניחה כמפורט להלן.

מהלך עסקים רגיל

ככלל, עסקה תיחשב כנעשית במהלך העסקים הרגיל של החברה אם היא קשורה, במישרין ו/או בעקיפין, לאחד או יותר מתחומי הפעילות (כהגדרתם להלן) ו/או אם היא נעשית במסגרת שגרת עסקיה של החברה בפועל, ולרבות אם היא משרתת את תחומי פעילותה. לעניין זה יראו בכל אחד מתחומי הפעילות שהותר ו/או יותר לחברה לעסוק בהם במסגרת רישיון הסולק שקיבלה לפי חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 (כפי שיעודכן מעת לעת) או רישיון עיסוק אחר שהוענק או יוענק לחברה מכוח דין כ- "תחום פעילות", ובכלל זה (רשימה חלקית): הנפקה, תפעול (לרבות תפעול הנפקה) וסליקה של כרטיסי חיוב או אמצעי תשלום; העמדת אשראי על סוגיו השונים, לרבות שירותי ניכיון (למעט אשראי לדיוור); ניהול מערכת תשלומים, לרבות גביית כספים, העברתם והמרתם; קנייה ומכירה של מטבע חוץ; ניהול ותפעול מועדוני לקוחות ותוכניות נאמנות של לקוחות החברה; ניטור וניתוח דאטה פיננסית וניהול סיכונים; מתן שירותים ללקוחות הקבוצה אגב רכישת מוצרים; ניהול חשבון תשלום; שיווק ומכירת ביטוח ושיווק פוליסות חיסכון קופות גמל להשקעה; שירותי ערך מוסף לעסקים; וכן, כל פעילות אחרת הנלווית לתחומי הפעילות האמורים, או הנדרשת לשם ביצועם, תיחשב גם כן כפעילות במהלך עסקים רגיל.

כל אחד מתחומי הפעילות של החברה יכול להתבצע באופן פיזי או מקוון, בין בעצמה, ובין בשיתוף פעולה עם צד שלישי.

מבלי לגרוע מכלליות האמור יראו בעסקאות שלהלן כעסקאות הנעשות במהלך העסקים הרגיל:

התקשרות בקשר לרישיונות מותגי כרטיסי אשראי ו/או זכויות בהם; התקשרות בנוגע לתפעול תחומי הפעילות ו/או למתן שירותי תפעול בתחומי הפעילות של החברה; התקשרות בהסכם בית עסק וקביעת תנאיו, לרבות (אך לא רק) בנושא עמלות, קיזוזים, הקדמת תשלום, ניכיונות וזיכויים; התקשרויות להבטחת המחאות וניכיון המחאות; התקשרויות הקשורות להסכמי הפצה, לרבות (אך לא רק) הסכמים עם בנקים והסדרי מועדונים; התקשרויות בקשר למתן (או תיווך למתן) שירותים או מוצרים בקשר לתחומי הפעילות; התקשרויות בהסכמים הקשורים להעמדת אשראי/פקטורינג לסוגיו השונים; התקשרויות שעניינן שיווק ו/או דיוור ו/או פרסום תחומי הפעילות ו/או מוצרי תחומי הפעילות; התקשרויות בהסכמים עם סטונאים וקמעונאים (B2B); התקשרויות בקשר עם שירות לקוחות; התקשרויות בקשר עם כרטיסים נטענים וכרטיסי מתנה; התקשרויות בהסכמים טכנולוגיים ו/או לקבלת או להענקת שירותים טכנולוגיים, בקשר לתחומי הפעילות; התקשרויות בנוגע לביטוח פעילות החברה, לרבות ביטוח נושאי משרה; התקשרויות בנוגע לניהול חשבונות בנק, כולל פעילות אקטיבה ופאסיבה; התקשרויות בקשר להעמדת מימון לחברה ועסקאות פיננסיות מסוגים אחרים (כגון עסקאות הגנה, עסקאות בנגזרים ועסקאות החלפת ריבית); התקשרויות עם גופים פיננסיים שונים בנוגע לניהול יתרות מזומנים ומקורות המימון; התקשרויות בקשר לפעילות ניהול השקעות של החברה, סחירות ושאין סחירות;

³⁴ בין היתר על רקע השלמת 'הסכם דלק' (כהגדרתו בסעיף 1.1.1 ב.לדוח הדירקטוריון לרבעון השלישי של 2025) במסגרתו הפכה קבוצת דלק בע"מ לבעלת השליטה בחברה.

התקשרויות בקשר עם שכירת נכסים לצורך תפעול תחומי הפעילות; עסקאות בקשר עם נכסי החברה ו/או רכוש קבוע של החברה; עסקאות בקשר עם שימוש, מכירה או רכישת מידע; התקשרויות הקשורות לפעילות מכירה ושיווק ביטוח (ובכלל זה פעולה, שירות, החלטה או עסקה בקשר עם ענף הביטוח (כגון התקשרות עם מבטחי משנה ו/או עם סוכנים ו/או עם מבטחים ו/או עם מבטחים ו/או עם לקוחות אחרים); החלטה ו/או פעולה הקשורה לניהול סיכונים ביטוח, תכניות ביטוח ותעריפים בכל ענפי הביטוח בהם תעסוק החברה מעת לעת; משא ומתן, התקשרות והפעלת פוליסות ביטוח; פעולה ו/או עסקה הכרוכה במתן שירותים ומכירת מוצרי ביטוח ללקוחות (לרבות לקוחות פוטנציאליים), במישרין או בעקיפין, ובכלל זה פעולות ועסקאות הקשורות בכיסוי תביעות ביטוח וכן פעילות בנוגע לכתבי שירות; התקשרויות למתן שירותי התאמות לעסקאות בכרטיסי אשראי ומתן שירותי חשבונות והנהלת חשבונות חד צדדית (דיגיטלית); פעולות בקשר לפעילות מתן שירותי ניהול חשבון עסקי, מתן שירותים ופתרונות ניהול לבתי עסק, לרבות שירותי קופה לסליקת תשלומים מרחוק, פתרונות להנהלת חשבונות, ניהול תזרים מזומנים, ניהול לקוחות וספקים, ניהול עובדים וכל מערכת נדרשת לניהול העסק; פעולה בקשר לפעילות ניהול פיננסי וניהול סיכונים, ניתוח נתונים, פיתוח מודלים, הפקת דוחות ואנליזה, הפקת ומיסחור תובנות ללקוחות פרטיים, לקוחות עסקיים ובתי עסק, לרבות מתן שירותי פלטפורמה לניתוח דאטה אגרגטיבית ותובנות לשיווק ללקוחות עסקיים, כולל שירותי שיווק והפקת דוחות עבור עסקים ללקוחותיהם; פעולה בקשר להפעלה, מכירה, הפצה והשכרה של ציוד (טרמינלים) לביצוע עסקאות באמצעי תשלום (POS) לרבות הפעלת מסופי אשראי לעסקאות אינטרנטיות (GATEWAY); פעולות בקשר לשירותי יצירה, עיצוב ותחזוקה של אתרי מסחר ודפי מכירה באינטרנט וחיבור לאתרי מסחר ללקוחות החברה ובתי עסק.

יובהר, כי עסקה עשויה להיחשב לעניין קריטריונים אלו כעסקה הנעשית במהלך העסקים הרגיל אף אם היא כוללת רכיבים נלווים לעסקה שאינם חלק מתחומי הפעילות, ובלבד שמרכיבי העסקה העיקריים (בהיבט כמותי ו/או איכותי) מקיימים את הקריטריונים כאמור לעיל בעניין עסקה הנעשית במהלך עסקים רגיל.

תנאי שוק

ככלל, תנאי שוק הינם תנאים שאינם מועדפים על התנאים המקובלים לגבי עסקאות עם צדדים שלישיים, שאינם 'גורם קשור' (קרי, אינו בעל שליטה, נושא משרה או מי שלבעל שליטה ו/או שלנושא משרה עניין אישי בהתקשרות עימו ושאינו איש קשור כהגדרתו בנב"ת 312, לפי העניין).

עסקה תיחשב ככזו שנעשית בתנאי שוק אם המחיר ויתר תנאי העסקה העיקריים משקפים את המחיר והתנאים העיקריים של עסקה דומה לו הייתה מבוצעת בין החברה לבין צד שלישי שאינו גורם קשור או בין גורמים לא קשורים אחרים. ניתן לבסס קיומם של תנאי שוק, בין היתר, באחת או יותר מהדרכים הבאות:

מקום שהעסקה מחייבת את אישורה של ועדת הביקורת לפי הוראת נב"ת 312, תנאים שהוועדה מצאה כי הינם בגדר "תנאי שוק" על-פי המבחנים הנהוגים על-ידיה ובהתאם לחומר שהוצג בפניה; תנאי העסקה העיקריים דומים לתנאים של לפחות שתי עסקאות³⁵ דומות מבחינת סוגן ו/או מאפייניהן העיקריים, שערכה החברה (ככל שניתן ורלוונטי, בתקופה קרובה יחסית למועד ההתקשרות בעסקה הנבחנת), לרבות ציטוטים/הצעות מחייבות שהוצעו על-ידי החברה וכן הצעות מחייבות שהוצעו על-ידי צדדים שלישיים לחברה, אף אם לא הבשילו לכדי התקשרות מחייבת, ובלבד שנערכו (או צוטטו, לפי העניין) עם גורם לא קשור לחברה ולא התקיים בהן עניין אישי לבעל שליטה בחברה או לנושא משרה בה; תנאי העסקה נקבעו על בסיס 'חוקת פעילות' פנימית או מחירון פנימי של החברה ו/או חברה בת, לפי העניין (לרבות אם הינה משתנה מעת לעת) החלה ביחס לסוג העסקאות מסוגה של העסקה הנבחנת, אשר הוראותיה (לרבות הנחות ו/או הגדרות הסטייה המותרת מהוראותיה) חלות על עסקאות שהחברה צד להן ללא הבחנה האם הגורם המתקשר עם החברה הינו גורם קשור; תנאי העסקה העיקריים דומים לתנאים של לפחות שתי עסקאות בשוק הרלוונטי, הידועות לחברה, והדומות מבחינת סוגן ו/או מאפייניהן העיקריים, שנערכו ככל שניתן ורלוונטי, בתקופה קרובה יחסית למועד ההתקשרות בעסקה הנבחנת, ובלבד שנערכו בין גורמים לא קשורים; תנאי העסקה העיקריים תואמים מחיר שנקבע בשוק מוסדר של מוכרים וקונים; על בסיס חוות דעת יועץ חיצוני מקצועי לפיה תנאי ההתקשרות העיקריים הינם בטווח המקובל, בין היתר על בסיס בחינה השוואתית של התקשרויות מסוג זה.

אין באמור כדי לגרוע מסמכות ועדת הביקורת לקבוע כי מתקיימים תנאי שוק בנסיבות נוספות כפי שתמצא לנכון, וזאת על בסיס נימוקים שתקבע ובהתייחס בין היתר למאפייני ההתקשרות ואופן קביעת תנאיה העיקריים.

³⁵ בנסיבות ומטעמים מיוחדים ניתן יהיה לקבוע קיומם של תנאי שוק על בסיס עסקה (או הצעה מחייבת להתקשרות) אחת בלבד ובלבד שהינה עם גורם לא קשור. מובהר, כי אי קיומה של עסקה דומה קודמת (או הצעה מחייבת) אינה מעידה בהכרח כי העסקה הנדונה הינה עסקה שאינה בתנאי שוק ו/או כי המדובר בעסקה שאינה חלק ממהלך העסקים הרגיל של החברה.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה קבעה כי:

- עסקת אשראי (צרכני או עסקי ולרבות 'ערכאות' ישראל) שניתן בהתאם לחוקת האשראי של החברה (צרכני, עסקי או ערכות, לפי העניין) החלה במועד הרלוונטי, תיחשב כעסקה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק.
- הנפקת כרטיס אשראי חוץ בנקאי (ליחידים, לרבות עוסק מורשה, או לעסקים) בהתאם לחוקת ההנפקה הנהוגה בחברה במועד הרלוונטי ביחס לסוג הכרטיס/קבוצת האוכלוסייה הרלוונטיים, תיחשב כעסקה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק. לעניין מתן האשראי ו/או מסגרת כרטיס האשראי (כאשר הסיכון על החברה), יחולו ההוראות החלות בנושא העמדת אשראי (צרכני או עסקי, לפי העניין).
- עסקת מכירת תווי קנייה בהתאם לכללים הקבועים לכך בחברה במועד הרלוונטי, ובלבד שאינה בסטייה של מעל 10% ממדרג ההנחות הנהוג בחברה, תיחשב כעסקה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק.
- עסקה למכירת מוצרי ביטוח בהתאם לחוקת הביטוח הנהוגה בחברה במועד הרלוונטי ביחס למוצרים כאמור, תיחשב כעסקה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק.
- התקשרות למתן שירותי התאמות בקשר לעסקאות בכרטיסי אשראי ולמתן שירותי חשבונות ונהלת חשבונות חד צדדית (דיגיטלית), הנעשית בהתאם למחירוני איזימין בע"מ ("איזימין") שחלים במועד הרלוונטי ביחס לשירותים המבוקשים, תיחשב כעסקה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק. לעניין תנאי שוק, מטעמים מיוחדים שיירשמו, גם אם המחיר הוא מעל או מתחת למחיר המחירון בשיעור של עד 10%, למנהל חטיבת לקוחות עסקיים בחברה סמכות אישור כי תנאי ההתקשרות הינם בתנאי שוק.
- ככלל, התקשרות בהסכם סליקה עם בית עסק תיחשב כעסקה שהינה עסקה במהלך העסקים הרגיל של החברה. לעניין תנאי שוק – ככל שבקבוצת האיכות (סגמנט הפעילות) אליו משויך בית העסק במערכות החברה, קיימים 15% לפחות (10% בשיקול סמנכ"ל החטיבה) בתי עסק שתנאי ההתקשרות עימם הינם בתנאי התקשרות מיטיבים לבית העסק, אזי תיחשב העסקה כעסקה בתנאי שוק. לעניין בחינת מהותיות הסכמי סליקה עם בתי עסק, ראה סעיף 1 להלן.
- התקשרות לפתיחת חשבון תשלום עסקי ומתן שירותי ניהול חשבון עסקי (ובכלל זה שירותי קופה לסליקת תשלומים מרחוק, ניהול תזרים מזומנים, ניהול לקוחות וספקים, ביצוע העברות כספיות, ניהול קופה וכיו"ב), תיחשב כהתקשרות בתנאי שוק אם נעשית בהתאם לתנאים המקובלים של אחד ממסלולי ההצטרפות לחשבון עסקי כאמור המוצעים על-ידי ישראל כרטיס חשבונות תשלום בע"מ. לעניין תנאי שוק, מטעמים מיוחדים שיירשמו, גם אם המחיר הוא מעל או מתחת למחיר המחירון בשיעור של עד 10%, למנהל חטיבת לקוחות עסקיים בחברה סמכות אישור כי תנאי ההתקשרות הינם בתנאי שוק ובתנאים מקובלים.
- בחינת התקיימותם של התנאים הקבועים בסעיפים 1 ו-4(א) לנב"ת 312 (לפיהם עסקת איש קשור תיעשה בתנאים שאינם חורגים מתנאים המקובלים לגבי עסקאות דומות עם מי שאינם אנשים קשורים וכי אין לעשות עסקה עם איש קשור בתנאים מועדפים למקובל בעסקאות דומות שהחברה עושה עם אחרים) תיבחן בהתאם לאמות המידה שנקבעו לעיל לעניין בחינת תנאי שוק.

רפי מהותיות וזניחות

בחינת מהותיות עסקאות בעלי שליטה ועסקאות נושאי משרה ובחינת זניחות עסקאות בעלי שליטה תיעשה על בסיס בחינה כמותית ואיכותית. ככלל, בחינת מהותיות כמותית תיעשה אל מול מדד רלוונטי, בהתאם לנסיבות העניין ובשים לב לאופי ההתקשרות. למעט בעניינים המוסדרים במפורש בנוהל, בחינת מהותיות כמותית של עסקה לעניין סיווגה ואופן אישורה על-פי הנוהל, תיעשה בהתאם לקריטריונים ורפים שנקבעו בנוהל החברה בעניין הכנה ופרסום של דוחות מיידיים לעניין בחינת מהותיות אירוע לצורכי דיווח מיידי, כאשר לעניין עסקאות בעלי שליטה, רף הזניחות על-פי אותם קריטריונים (ובהיעדר קביעה מפורשת אחרת בנוהל), יעמוד על 0.5% מהמדד הרלוונטי.

בהמשך לאמור, בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, רפי מהותיות וזניחות כמותית לעניין עסקאות נושאי משרה ועסקאות בעלי שליטה (לפי העניין) מהסוגים המפורטים להלן, ייבחנו כדלקמן:³⁶

1. הסכם סליקה עם בית עסק -
ככל שההתקשרות אינה צפויה לתרום בראייה שנתית מעל 3% מסך ההכנסות מעמלות בתי עסק בדוחות הכספיים המאוחדים (לאחר עמלות בין-מגזריות), אזי לא יראו בהתקשרות כמותית בהיבט כמותי.
ככל שהעסקה צפויה לתרום בראייה שנתית מתחת ל-0.1% מסך ההכנסות מעמלות בתי עסק בדוחות הכספיים המאוחדים (לאחר עמלות בין-מגזריות), אזי יראו בהתקשרות זניחה בהיבט הכמותי.
2. עסקה שיש עימה מתן אשראי -
אשראי צרכני: יחשב כלא מהותי - ובהקשר של עסקאות בעלי שליטה כזניה - לצורך הבחינה הכמותית אם אינו עולה על הרפים לעניין עסקת חבות הקבועים בהוראת ניהול בנקאי תקין מס' 312.
אשראי שאינו אשראי צרכני (לרבות 'ערבות ישראל'): יחשב כבעל השפעה מהותית אם בעקבותיו הגידול בחבות³⁷ לאחר העסקה עולה על 2% מההון הפיקוחי³⁸ לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה או שלאחר העמדתו סך החבות של הלווה (או קבוצת הלווה, לפי העניין) יעלה על 7.5% מההון של החברה (כהגדרתו בנב"ת 312) באותו מועד חתך, או רף החשיפה המוערכת בחברה מהאשראי עולה על 1% מההון הפיקוחי של החברה.
אשראי שאינו אשראי צרכני כאמור (שהינו עסקת בעלי שליטה) יחשב כזניה כמותית בהתקיים שלושת התנאים הבאים במצטבר: (1) בעקבותיו הגידול בחבות לאחר העסקה אינו עולה על 0.1% מההון הפיקוחי לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה; (2) לאחר העמדתו סך החבות של הלווה (או קבוצת הלווה, לפי העניין) אינו עולה על 0.1% מההון של החברה (כהגדרתו בנב"ת 312) באותו מועד חתך; וכן (3) רף החשיפה המוערכת בחברה מהאשראי אינו עולה על 0.1% מההון הפיקוחי של החברה.
3. עסקת קבלת אשראי (לרבות מסגרת אשראי), 'עסקת הגנה', עסקה בנגזרים, וכן עסקת החלפת ריבית - תיחשב כעסקה בעלת השפעה מהותית בהתאם לרפים הקבועים בהנחיית רשות ניירות ערך בקשר עם 'אשראי בר דיווח' ביחס ל'הלוואה מהותית'.
עסקה כאמור (שהינה עסקת בעלי שליטה) תיחשב כזניה כמותית אם היקפה או יתרתה מהווה 0.5% או פחות מסך נכסי החברה לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה וכן מהווה 2% או פחות מסך הלוואות החברה, כפי שמוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה.
לעניין סעיף זה, 'סך ההלוואות' למועד החתך משמעו: יתרת המימוש המקסימלית בתקופת החתך של מסגרות אשראי בתוספת יתרת הלוואות אחרות למועד החתך.
4. עסקת מכר או שכירות נדל"ן -
תיחשב כעסקה בעלת השפעה מהותית אם היקפה במונחים שנתיים מהווה 1% או יותר מההון הפיקוחי. עסקה כאמור (שהינה עסקת בעלי שליטה) תיחשב כבעלת השפעה זניחה אם היקפה במונחים שנתיים מהווה 0.1% או פחות מההון הפיקוחי.
5. התקשרויות בקשר לניהול חשבונות בנקאיים/במוסדות פיננסיים או הפקדת כספים בפקדונות -
ככל שתנאי ההתקשרות אינם טעונים אישור בהתאם לנב"ת 312 ו/או הינם בטווח התנאים המקובלים הנהוג בקשר עם התקשרויות דומות של החברה, עסקאות כאמור לא ייחשבו כעסקאות חריגות, וכן בהקשר של עסקאות בעלי שליטה - ייחשבו כעסקאות זניחות.
6. עסקה למתן/קבלת שירותים, כגון (אך לא רק) -
שירותים תפעוליים או טכנולוגיים שונים, שירותים הקשורים לקבלת/מתן מידע, שירותי דיור, שיחות שימור לקוחות, שירותי פיתוח טכנולוגי, שירותי ניטור או רכישת כסוי ביטוחי - ייחשבו כעסקאות בעלות השפעה מהותית אם היקפן (כל אחת בנפרד) במונחים שנתיים יהווה 0.5% או יותר מההון הפיקוחי; וייחשבו כבעלות השפעה זניחה אם היקפן (כל אחת בנפרד) במונחים שנתיים יהווה פחות מ-0.1% מההון הפיקוחי.

³⁶ בחינה הרפים הכמותיים הנמדדים אל מול נתונים מהדוחות הכספיים של החברה, או נגזרים מהם, יימדדו אל מול הנתונים הרלוונטיים בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, אלא אם על-פי שיקול דעת סמנכ"ל הכספים של החברה בחינה השוואתית אחרת נאותה יותר בנסיבות העניין.

³⁷ כהגדרת המונח 'חבות' בנב"ת 312.

³⁸ כמשמעות מונח זה בנב"ת 202 או כל הוראה שתבוא במקומה.

7. התקשרות בקשר להנפקת כרטיס חיוב -

התקשרות ביחס לכרטיסי חיוב, למעט כרטיסי רכש, תיחשב כבעלת השפעה שאינה מהותית לצורך הבחינה הכמותית.

התקשרות בקשר להנפקת כרטיס חיוב לשימוש בעל השליטה (או קרובו):

התקשרות כאמור בקשר לכרטיס חיוב חוץ בנקאי, אשר תנאיה נקבעו בהתאם למודל הסטטיסטי הממוחשב המקובל באותה עת בחברה ללקוחות החברה ככלל ("ללא התערבות יד אדם"), לרבות התנאים לקבלת השירותים בקשר לכך, ובכלל זה העמלות, הריביות ושאר התשלומים שבהם יחויבו (כולל מתן הנחות), ובלבד שלא יהיה בתנאים אלה משום העדפה כלשהי על פני לקוחות אחרים מסוגם – תיחשב כעסקה בעלת השפעה זניחה.

התקשרות כאמור בקשר לכרטיס חיוב בנקאי תיחשב כעסקה בעלת השפעה זניחה, נוכח העובדה שההמלצה וההחלטה על הנפקת כרטיס חיוב בנקאי, ובכלל זה קביעת מסגרת האשראי בכרטיס, הינן של הבנק שבהסדר ולא של החברה.

התקשרות בקשר עם כרטיסי רכש (שבהם סיכון האשראי על החברה) תיבחן כמותית כעסקה שיש עימה מתן אשראי שאינו אשראי צרכני, כמפורט בסעיף 2 לעיל.

8. התקשרות בקשר לתווי קניה -

התקשרות כאמור תיחשב כבעלת השפעה זניחה לצורך הבחינה הכמותית בכל היקף כספי (בראייה שנתית) הנמוך מ-30 מיליון ש"ח.

9. התקשרות למכירת מוצרי ביטוח של החברה -

ככל שההתקשרות למכירת מוצרי ביטוח של החברה נעשית בהתאם ל'חוקת הביטוח' הקבועה בחברה במועד הרלוונטי ביחס למוצרים כאמור, מכירת מוצרים כאמור תיחשב כעסקה בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל.

עסקה כאמור עם גורם קשור שהינו בעל שליטה, נושא משרה בחברה, קרוב של מי מהם או תאגיד בשליטת כל אחד מהם, ו/או שלבעל שליטה או שלנושא משרה עניין אישי בהתקשרות כאמור בעסקת ביטוח, בסכום של עד 100,000 ש"ח לא תיחשב כמהותית, וביחס לעסקת בעלי שליטה תיחשב גם כזניחה.

10. התקשרות בקשר להסדר מועדונים, לרבות הקמה, הנפקה ותפעול מועדונים -

ככלל, התקשרות כאמור תיחשב כעסקה מהותית, ועל כן כעסקה חריגה. יחד עם זאת, ככל שהתקשרות להסדר מועדונים תיעשה בהתאם להסכם "גנרי", כפי שיאומץ על-ידי החברה מעת לעת, ביחס למועדונים קטנים, וכל עוד ההכנסות מהסדר המועדון לא צפויות לעלות על 20 מיליון ש"ח בשנה, ההתקשרות תסווג כעסקה שאינה מהותית.

כמו-כן, התקשרות ביחס להפצת כרטיס אשראי "קורפורייט" לעובדי חברות קבוצת דלק ו/או חברות אחרות שבשליטת בעל השליטה בחברה לא תיחשב כעסקה מהותית בתנאי שהיקף המצטרפים בחברות קבוצת דלק במצטבר או בחברות אחרות בשליטת בעל השליטה במצטבר, לפי העניין (כולל צירוף קרובי עובדים לכרטיס הקורפורייט) לא יעלה על 8,000 עובדים (וקרוביהם).

בכל מקרה, כל התקשרות שהיא בהסדר מועדונים בכל סכום (לרבות כרטיס "קורפורייט" כאמור) לא תיחשב כעסקה זניחה.

11. התקשרות למתן שירותי התאמות בקשר לעסקאות בכרטיסי אשראי ולמתן שירותי חשבוניות והנהלת חשבונות חד צדדית (דיגיטלית) -

ככל שההתקשרות אינה צפויה לתרום בראייה שנתית מעל 5% מסך ההכנסות השנתיות של איזימץ', אזי לא יראו בהתקשרות כמהותית בהיבט הכמותי.

כמו-כן, התקשרות כאמור עם גורם קשור שהינו בעל שליטה, קרובו, תאגיד בשליטתו ו/או התקשרות שלבעל שליטה עניין אישי בה, בסכום שנתי של עד 120,000 ש"ח תיחשב כזניחה.

12. התקשרויות בקשר לפתיחת חשבון תשלום עסקי ומתן שירותי ניהול חשבון עסקי -

ככל שההתקשרות אינה צפויה לתרום בראייה שנתית מעל 5% מסך ההכנסות מעמלות בקשר לחשבונות תשלום עסקיים בדוחות הכספיים המאוחדים, אזי לא יראו בהתקשרות כמהותית בהיבט כמותי.

ככל שההתקשרות צפויה לתרום בראייה שנתית מתחת ל-0.5% מסך ההכנסות מעמלות בקשר לחשבונות תשלום עסקיים בדוחות הכספיים המאוחדים, אזי יראו בהתקשרות כזניחה בהיבט הכמותי.

מובהר, כי שיקולים איכותיים עשויים להשפיע על סיווגה של עסקה כעסקה בעלת השפעה מהותית/לא מהותית, או כזניחה/שאינה זניחה. כך למשל, עסקה שמאפייניה הכמותיים עולים מעט על הרפים שנקבעו לסיווג עסקה כעסקה בעלת השפעה מהותית, עשויה להיחשב כעסקה בעלת השפעה לא מהותית, אם מהבחינה האיכותית ובמכלול נסיבות העניין סביר לקבוע כי היא לא עשויה להשפיע באופן מהותי על החברה; ולהיפך (ובשינויים המחויבים ביחס לזניחותה של עסקה).

בחינה איכותית כאמור תיעשה בין היתר בראי ההוראות הרלוונטיות בהקשר זה בנוהל דיווחים מידיים של החברה.

הוראות כלליות לעניין אופן בחינת עסקאות

יצוין, כי מספר עסקאות דומות בסוגן ומאפייניהן, המבוצעות ברצף עם אותו צד קשור, או עסקאות שיש ביניהן תלות, באופן שמהוות בפועל חלק מאותה התקשרות, תיחשבנה לעסקה אחת, באופן שלצורך סיווגן של אותן עסקאות ייבחן הסכום המצטבר של העסקאות כאמור.

מהותיותן של עסקאות המבוצעות באופן תדיר, קבוע וחוזר לאורך תקופה תיבחן על-פי היקף העסקאות השנתי.

בעסקאות רב שנתיות יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת המהותיות על בסיס שנתי.

עסקה שסווגה כזניחה, על-ידי חברה מוחזקת של החברה, תיחשב כזניחה גם ברמת החברה. עסקה שסווגה כלא מהותית ושאינה זניחה, על-ידי חברה מוחזקת של החברה, תיחשב כלא מהותית גם ברמת החברה (אך תיבחן זניחותה ברמת החברה). עסקה כאמור אשר סווגה על-ידי חברה מוחזקת כמהותית תיבחן מול אמות המידה הרלוונטיות ברמת החברה.

אמות מידה לסיווג פעולות כמהותיות או שאינן מהותיות

פעולות שמבצע נושא משרה בחברה בניגוד עניינים כאמור בסעיף 254 לחוק החברות (כגון: ניגוד עניינים בין מילוי תפקידו בחברה לבין תפקיד אחר שלו או לבין ענייניו האישיים; תחרות עם עסקי החברה; ניצול הזדמנות עסקית של החברה) טעונות קבלת אישורים מיוחדים, כקבוע בסעיף 255 לחוק החברות, בהתאם לסיווגה של הפעולה כמהותית (פעולה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה) או ככזו שאינה מהותית.

סיווגה של פעולה של נושא משרה כמהותית או שאינה מהותית בהקשר זה ייעשה בהתאם לקריטריונים של עסקה או התקשרות מהותית, כמפורט בנוהל לעיל, בשינויים המחויבים.

רן עוז
מנהל כללי

תמר יסעור
יו"ר הדירקטוריון

בני ברק, 18 בנובמבר 2025

5. נספחים לדוח הרבעוני

טבלה 1: שיעורי הכנסות והוצאות של הקבוצה וניתוח השינויים בהכנסות ריבית והוצאות ריבית

יתרות ממוצעות ושיעורי ריבית – נכסים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר					
2024			2025		
שיעור	הכנסות	יתרה	שיעור	הכנסות	יתרה
ההכנסה	ריבית	ממוצעת ⁽²⁾	ההכנסה	ריבית	ממוצעת ⁽²⁾
באחוזים	במיליוני ש"ח		באחוזים	במיליוני ש"ח	
נכסים נושאי ריבית⁽³⁾					
3.49	4	459 ⁽¹⁾	4.07	6	590
פיקדונות בבנקים					
אשראי⁽⁴⁾					
11.95 ⁽⁷⁾	212	7,095	11.54 ⁽⁷⁾	232	8,043
5.16 ⁽⁷⁾	79	6,125	5.41 ⁽⁷⁾	93	6,879
8.80	291	13,220	8.71	325	14,922
-	*-	5	-	*-	19
נכסים אחרים					
8.62	295	13,684⁽¹⁾	8.52	331	15,531
סך כל הנכסים נושאי ריבית					
		5,814			6,198
חייבים בגין כרטיסי אשראי שאינם נושאים ריבית					
		6,899			6,980
סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי					
		3,246 ⁽¹⁾			3,992
נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית⁽⁶⁾					
		29,643			32,701
סך כל הנכסים					

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר					
2024			2025		
שיעור	הכנסות	יתרה	שיעור	הכנסות	יתרה
ההכנסה	ריבית	ממוצעת ⁽²⁾	ההכנסה	ריבית	ממוצעת ⁽²⁾
באחוזים	במיליוני ש"ח		באחוזים	במיליוני ש"ח	
נכסים נושאי ריבית⁽³⁾					
3.55	12	451 ⁽¹⁾	3.46	12	463
פיקדונות בבנקים					
אשראי⁽⁴⁾					
11.63 ⁽⁷⁾	616	7,065	11.35 ⁽⁷⁾	652	7,658
5.22 ⁽⁷⁾	229	5,854	5.30 ⁽⁷⁾	264	6,637
8.72	845	12,919	8.54	916	14,295
-	*-	5	-	*-	24
נכסים אחרים					
8.54	857	13,375	8.37	928	14,782
סך כל הנכסים נושאי ריבית					
		5,515			6,229
חייבים בגין כרטיסי אשראי שאינם נושאים ריבית					
		6,677			7,088
סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי					
		3,297 ⁽¹⁾			3,858
נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית⁽⁶⁾					
		28,864			31,957
סך כל הנכסים					

^(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

⁽¹⁾ סווג מחדש.

⁽²⁾ על בסיס יתרות לתחילת החודשים, למעט יתרות פיקדונות בבנקים המחושבות על בסיס יומי; מספרי ההשוואה מוצגים בהתאם.

⁽³⁾ לחברה אין פעילות מחוץ לישראל.

⁽⁴⁾ לפני ניכוי היתרה המאזנית הממוצעת של הפרשות להפסדי אשראי. לרבות חובות שאינם צוברים הכנסות ריבית.

⁽⁵⁾ כולל יתרה ממוצעת של יתרות שעמדו בתנאי סילוק ההתחייבויות לפי FAS 166 (נושא 860 בקודיפיקציה) בגין ניכיון שוברים לבתי עסק ובתוספת יתרה עם חברה בת, לשלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בסך כולל של כ-3,458 מיליון ש"ח וכ-3,435 מיליון ש"ח, בהתאמה (לשלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 כ-3,494 מיליון ש"ח וכ-3,379 מיליון ש"ח, בהתאמה). שיעור ההכנסה הממוצעת לשלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ללא יתרות שעמדו בתנאי סילוק ההתחייבות בגין ניכיון שוברים לבתי עסק ויתרה עם חברה בת, הינה 8.05% ו-8.10%, בהתאמה (לשלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 - 8.37% ו-8.65%, בהתאמה).

⁽⁶⁾ לרבות יתרות מאזניות של מכשירים נגזרים, נכסים לא כספיים ובניכוי הפרשה להפסדי אשראי.

⁽⁷⁾ אשראי לאנשים פרטיים: מרווח הריבית מעל הפריים לשלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הינו 5.54%-ו 5.35% בהתאמה (לשלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 - 5.95%-ו 5.63%, בהתאמה).

אשראי מסחרי: מרווח הריבית, ללא יתרות שעמדו בתנאי סילוק ההתחייבות בגין ניכיון שוברים לבתי עסק ויתרה עם חברה בת, מעל הפריים לשלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הינו 2.05%-ו 2.10%, בהתאמה (לשלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 - 2.37%-ו 2.65%, בהתאמה).

טבלה 1: שיעורי הכנסות והוצאות של הקבוצה וניתוח השינויים בהכנסות ריבית והוצאות ריבית (המשך)

יתרות ממוצעות ושיעורי ריבית - התחייבויות והון

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר						
2024			2025			
שיעור ההכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור ההכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	
באחוזים	במיליוני ש"ח		באחוזים	במיליוני ש"ח		
התחייבויות נושאות ריבית ⁽²⁾						
(6.73)	(48)	2,852	(5.66)	(58)	4,102	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים ⁽⁴⁾
(5.11)	(7)	548	(5.52)	(15)	1,086	אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
-	*_	*_	-	*_	38	התחייבויות אחרות
(6.47)	(55)	3,400	(5.59)	(73)	5,226	סך כל ההתחייבויות נושאות ריבית
		22,021			22,525	זכאים בגין כרטיסי אשראי שאינם נושאים ריבית
		1,110			1,908	התחייבויות אחרות שאינן נושאות ריבית ⁽³⁾
		26,531			29,659	סך כל ההתחייבויות
		3,112			3,042	סך כל האמצעים ההוניים
		29,643			32,701	סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים
2.15			2.93			פער הריבית
7.02	240	⁽⁶⁾ 13,684	6.64	258	15,531	תשואה נטו ⁽⁵⁾ על נכסים נושאי ריבית בישראל

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר						
2024			2025			
שיעור ההכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור ההכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	
במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח			
באחוזים			באחוזים			
התחייבויות נושאות ריבית ⁽²⁾						
(6.08)	(130)	2,852	(5.50)	(151)	3,662	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים ⁽⁴⁾
(4.35)	(19)	583	(5.06)	(35)	923	אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
-	*-	*-	(4.60)	(2)	58	התחייבויות אחרות
(5.78)	(149)	3,435	(5.40)	(188)	4,643	סך כל ההתחייבויות נושאות ריבית
		21,246			22,780	זכאים בגין כרטיסי אשראי שאינם נושאים ריבית
		1,123			1,412	התחייבויות אחרות שאינן נושאות ריבית ⁽³⁾
		25,804			28,835	סך כל ההתחייבויות
		3,060			3,122	סך כל האמצעים ההוניים
		28,864			31,957	סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים
2.76			2.97			פער הריבית
7.06	708	13,375 ⁽⁶⁾	6.67	740	14,782	תשואה נטו ⁽⁵⁾ על נכסים נושאי ריבית בישראל

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים, למעט יתרות אשראי שוטף מתאגידים המחושבות על בסיס יומי; מספרי ההשוואה מוצגים בהתאם.

(2) לחברה אין פעילות מחוץ לישראל.

(3) לרבות התחייבויות לא כספיות, מכשירים נגזרים והפרשה להפסדי אשראי בגין מכשירים פיננסיים חוץ מאזניים.

(4) כולל יתרות אשראי לזמן ארוך, ניצול מסגרות אשראי לצורך מימון פעילות האשראי והצטרפות של בתי עסק לזיכוי יומי.

(5) תשואה נטו – הכנסות ריבית נטו, לחלק לסך נכסים נושאי ריבית.

(6) סווג מחדש.

טבלה 1: שיעורי הכנסות והוצאות של הקבוצה וניתוח השינויים בהכנסות ריבית והוצאות ריבית (המשך)

ניתוח השינויים בהכנסות ריבית והוצאות ריבית

יתרות ממוצעות ושיעורי ריבית - מידע נוסף על נכסים והתחייבויות נושאי ריבית המיוחסים לפעילות בישראל

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר					
2024			2025		
שיעור ההכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽²⁾	שיעור ההכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽²⁾
באחוזים	במיליוני ש"ח		באחוזים	במיליוני ש"ח	
מטבע ישראלי לא צמוד					
8.41	264	⁽¹⁾ 12,552	8.45	295	13,971
(5.66)	(36)	2,545	(4.98)	(51)	4,097
2.75			3.47		
מטבע ישראלי צמוד למדד					
13.08	29	⁽¹⁾ 887	10.91	33	1,210
(8.89)	(19)	855	(7.79)	(22)	1,129
4.19			3.12		
מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)					
3.27	2	245	3.43	3	350
-	*_	*_	-	*_	*_
3.27			3.43		
סך פעילות בישראל					
8.62	295	13,684	8.52	331	15,531
(6.47)	(55)	3,400	(5.59)	(73)	5,226
2.15			2.93		

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר					
2024			2025		
שיעור ההכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽²⁾	שיעור ההכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽²⁾
באחוזים	במיליוני ש"ח		באחוזים	במיליוני ש"ח	
מטבע ישראלי לא צמוד					
8.51	790	⁽¹⁾ 12,381	8.40	848	13,460
(5.42)	⁽¹⁾ (111)	2,730	(5.16)	(140)	3,621
3.09			3.24		
מטבע ישראלי צמוד למדד					
11.22	61	⁽¹⁾ 725	9.64	74	1,023
(7.19)	⁽¹⁾ (38)	705	(6.26)	(48)	1,022
4.03			3.38		
מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)					
2.97	6	269	2.68	6	299
-	*_	*_	-	*_	*_
2.97			2.68		
סך פעילות בישראל					
8.54	857	13,375	8.37	928	14,782
(5.78)	(149)	3,435	(5.40)	(188)	4,643
2.76			2.97		

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) סווג מחדש.

(2) על בסיס יתרות לתחילת החודשים, למעט יתרות פיקדונות בבנקים ויתרות אשראי שוטף מתאגידים בנקאיים המחושבות על בסיס יומי; מספרי ההשוואה מוצגים בהתאם.

(3) יתרה ממוצעת כוללת יתרות שעמדו בתנאי סילוק ההתחייבויות לפי FAS166 (נושא 860 בקודיפיקציה) בגין ניכיון שוברים לבתי עסק ובתוספת יתרה עם חברה בת, לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בסך כולל של כ-3,458 מיליון ש"ח וכ-3,435 מיליון ש"ח, בהתאמה (לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 כ-3,494 מיליון ש"ח וכ-3,379 מיליון ש"ח, בהתאמה).

(4) כולל יתרת אשראי לזמן ארוך.

טבלה 1: שיעורי הכנסות והוצאות של הקבוצה וניתוח השינויים בהכנסות ריבית והוצאות ריבית (המשך)

ניתוח השינויים בהכנסות ריבית והוצאות ריבית

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 לעומת שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 במיליוני ש"ח:

לתקופה של שלושה חודשים			לתקופה של שלושה חודשים			
שינוי נטו	(גידול (קיסון) בגלל שינוי ⁽¹⁾)		שינוי נטו	(גידול (קיסון) בגלל שינוי ⁽¹⁾)		
	מחיר	כמות		מחיר	כמות	
נכסים נושאי ריבית ⁽²⁾						
-	(3)*	(3)*	2	(3)1	(3)1	פיקדונות בבנקים
אשראי						
36	(14)	50	20	(7)	27	אשראי לאנשים פרטיים
35	4	31	14	4	10	אשראי מסחרי
71	(10)	81	34	(3)	37	סה"כ אשראי
*-	*-	*-	*-	*-	*-	נכסים נושאי ריבית אחרים
71	(10)	81	36	(2)	38	סך הכל הכנסות ריבית
התחייבויות נושאות ריבית ⁽²⁾						
21	(12)	33	10	(8)	18	אשראי מתאגידים בנקאיים
16	3	13	8	1	7	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
2	*-	2	*-	*-	*-	התחייבויות נושאות ריבית אחרות
39	(9)	48	18	(7)	25	סך הכל הוצאות ריבית
סך הכל הכנסות פחות הוצאות ריבית						
32	(1)	33	18	5	13	

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) השינוי בכמות חושב לפי ההפרש בין היתרות הממוצעות בתקופות כפול שיעור ההכנסה/הוצאה בתקופה.

השינוי במחיר חושב לפי היתרה הממוצעת של תקופה מקבילה כפול הפער בין שיעורי ההכנסה/הוצאה בין התקופות.

(2) לחברה אין פעילות מחוץ לישראל.

(3) סווג מחדש.

מילון מונחים

מס'	המונח בדוח	המונח המלא	הגדרת המונחים
1.	ALM (ננ"ה)	Asset and Liability Management (ניהול נכסים והתחייבויות)	ניהול נכסי החברה והתחייבויותיה במגמה ליצור הקבלה מתאימה ביניהם ולהכביר את הונה בטווח הארוך.
2.	CDS	Credit Default Swap	מכשיר פיננסי המעביר חשיפת אשראי למנפיק בין הצדדים לעסקה.
3.	CVA	Credit Valuation Adjustment	חישוב סיכון האשראי בנגזרים משקף את תוחלת ההפסד הצפוי לחברה במקרה בו הצד הנגדי לעסקה יגיע למצב של כשל אשראי.
4.	DVA	Debit Valuation Adjustment	התאמות בגין סיכון אשראי של החברה שנכללו בשווי ההוגן של התחייבויות בגין מכשירים נגזרים.
5.	FRA	Forward Rate Agreement	אקדמה על ריבית זמן עתידית מסוימת. חוזה שבו הצדדים מסכימים ביניהם על שער ריבית שיחול על קרן עתידית, בסכום ולתקופה מוסכמים מראש על מנת להקטין את החשיפה לסיכונים הכרוכים בשינוי שערי הריבית.
6.	IRS	Interest Rate Swap (חוזה החלפת שיעורי ריבית)	עסקה המאפשרת ללקוח החלפת תזרים מזומנים עתידי של תשלומי ריבית בעלי בסיס שונה (ריבית קבועה וריבית משתנה) וזאת על בסיס של קרן הנקבעת במועד ההתקשרות.
7.	KPIs	Key Performance Indicators (מדדי ביצוע עיקריים)	מדד עסקי המאפשר לבצע הערכה של הגורמים ההכרחיים להצלחת הארגון ולקביעת דרכי פעולה.
8.	LGD	Loss Given Default	שיעור ההפסד מתוך חשיפת האשראי הכללית של הלווה בהינתן מצב של כשל אשראי.
9.	On-Call		אשראי שניתן למס' ימים ונפרע על-פי קריאה בהתאם לתנאי ההסכם בין הבנק ללקוח.
10.	PD	Probability of Default	הסתברות שהלווה יגיע למצב של כשל אשראי בתקופת זמן נתונה.
11.	אמצעי שליטה		כמשמעו בחוק בנקאות (רישוי), התשמ"א-1981.
12.	אשראי חוץ מאזני		כל ערבות פיננסית והתחייבות למתן אשראי.
13.	באזל 2/באזל 3		הוראות לניהול הסיכונים של הבנקים שנקבעו על-ידי ועדת באזל העוסקת בפיקוח ובקביעת סטנדרטים לפיקוח על בנקים בעולם מהווים קנה מידה (benchmark) לסטנדרטים מובילים שנועדו להבטיח יציבות של מוסדות פיננסיים.
14.	בעלי עניין		כמשמעותם בסעיף 80 להוראות הדיווח לציבור.
15.	גידור		עסקה פיננסית שמטרתה להגן על משקיע מפני שינויים בערך ההשקעה.
16.	הון פיקוחי		בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מס' 202 -מדידה והלימות הון - ההון הפיקוחי.
17.	הון רובד 1		כהגדרתו בהוראות ניהול בנקאי תקין מס' 202 - מדידה והלימות הון - ההון הפיקוחי.
18.	הון עצמי רובד 1		הון על בסיס מתמשך - כולל את ההון המיוחס לבעלי מניות.
19.	הון רובד 1 נוסף		מורכב ממכשירי הון העומדים בקריטריונים שנקבעו בהוראות ניהול בנקאי תקין 202.
20.	הון רובד 2		כהגדרתו בהוראות ניהול בנקאי תקין מס' 202 - מדידה והלימות הון - ההון הפיקוחי.
21.	הפחתת סיכון אשראי	CRM (Credit Risk Mitigation)	בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 203 -מדידה והלימות הון - גישה הסטנדרטית - סיכון אשראי.
22.	הקדמות בסילוק מוקדם		המוצר הינו סילוק מוקדם של התחייבות הסולק לבית העסק.
23.	סיכון אשראי התאגיד		סיכון של החברה להפסד כתוצאה מהאפשרות שלוה/צד נגדי לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפי החברה, כולן או חלקן, כפי שסוכמו.
24.	חבות		כהגדרתה בהוראות ניהול בנקאי תקין מס' 313 – מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לוויים.
25.	חוב		זכות חוזית לקבל כסף לפי דרישה או במועדים קבועים או הניתנים לקביעה, אשר מוכרת כנכס במאזן של החברה.
26.	חוב בעייתי		חוב המסווג כ"לא צובר", נחות או בהשגחה מיוחדת.
27.	חוב נחות		סיכון אשראי מאזני נחות מוגן באופן לא מספק על-ידי השווי הנוכחי המבוסס ויכולת התשלום של החייב. לסיכון אשראי מאזני שסווג כאמור נדרש שתהיה חולשה או חולשות מוגדרות היטב, אשר מסכנות את מימוש החוב.
28.	חוב לא צובר		חובו אשר בהתבסס על מידע ואירועים עדכניים צפוי שהחברה לא תוכל לגבות את כל הסכומים המגיעים לה לפי התנאים החוזיים של הסכם החוב. ככלל, חוב מסווג כחוב לא צובר כאשר הקרן או הריבית בגינו מצויים בפיגור של 90 ימים או יותר.
29.	חוב בהשגחה מיוחדת		חוב שיש לו חולשות פוטנציאליות בגין נדרשת תשומת לב מיוחדת של ההנהלה. אם חולשות אלה לא יטופלו, התוצאה עלולה להיות התדרדרות בסיכויים לפירעון סיכון האשראי המאזני או במעמד של החברה כנושה בתאריך עתידי מסוים.
30.	חח"ד	חשבון חוזר דביטורי	חשבונות עו"ש שלגביהם קיימות מסגרות אשראי מאושרות מראש החייבות בעמלת הקצאה.

מילון מונחים (המשך)

מס'	המונח בדוח	המונח המלא	הגדרת המונחים
31.	יחס הון כולל לנכסי סיכון		ההון הכולל הוא סך כל הון רובד 1 וסך כל הון רובד 2. יחס ההון הכולל מחושב על-ידי חלוקת ההון הכולל בנכסי סיכון.
32.	יתרת חוב רשומה		יתרת החוב, לרבות ריבית צבורה שהוכרה, פרמיה או ניכיון שטרם הופחתו, עמלות נידחות נטו או עלויות נידחות נטו שנוקפו ליתרת החוב בהתאם להוראות הדיווח לציבור וטרם הופחתו, בניכוי כל סכום חוב שנמחק חשבונאית בעבר. בשונה מיתרת חוב נטו, אין לנכות מיתרת החוב הרשומה הפרשה להפסדי אשראי בגין אותו חוב. מובהר כי ריבית צבורה שלא הוכרה, או שהוכרה בעבר ולאחר מכן בוטלה, לא תיכלל ביתרת החוב הרשומה; כהגדרתה בהוראות הדיווח לציבור מס' 631 – דוח כספי שנתי.
33.	כרטיס בנקאי		כרטיס חיוב כמשמעו בחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981, המונפק על-ידי החברה.
34.	כרטיס חיוב מיידי (דביט)		הינו כרטיס בו מחזיק הכרטיס מחויב בחשבון הבנק בסמוך לאחר ביצוע העסקה ובכפוף ליתרה מספקת בחשבון הבנק.
35.	כתבי התחייבות נדחים		כתבי התחייבות שהזכויות לפיהם נדחות מפני תביעותיהם של כל הנושים האחרים של החברה, למעט כתבי התחייבות אחרים ומאותו סוג; כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור מס' 631 – דוח כספי שנתי.
36.	מדד המחירים לצרכן		מדד המתפרסם על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ביום ה-15 של כל חודש ומודד את אחוז השינוי שחל במשך הזמן בהוצאה הדרושה לקניית "סל קבוע" של מוצרים ושירותים, שמחיריהם ניתנים למדידה סדירה. "סל" זה מייצג את תצרוכתה של אוכלוסיית משקי הבית.
37.	מודל בלק אנד שולס	Black-Scholes model	מודל לתמחור אופציות הכולל טכניקת ערך נוכחי ומשקף את ערך הזמן והערך הפנימי של האופציה.
38.	מח"מ	משך חיים ממוצע	הממוצע המשוקלל של זמן פירעון הקרן ותשלומי הריבית של המכשיר הפיננסי לאורך חייו ועד לפדיון הסופי.
39.	מכשיר פיננסי		מכשיר פיננסי הוא כל חוזה היוצר נכס פיננסי בישות אחת והתחייבות פיננסית או מכשיר הוני בישות אחרת.
40.	מכשירים נגזרים/מכשירים פיננסיים נגזרים		מכשיר פיננסי או חוזה אחר בין שני צדדים, שהינו בעל שלושת המרכיבים הבאים: (א) בסיסים (underlying), אחד או יותר וסכומים נקובים, אחד או יותר או הוראות תשלום, או שניהם יחד הקובעים את סכום הסילוק; (ב) ההשקעה הראשונית נטו היא קטנה או כלל לא נדרשת; ו-(ג) תנאיו דורשים או מאפשרים סילוק בנטו בין הצדדים.
41.	מכשירי אשראי חוץ מאזניים		כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור מס' 631 – דוח כספי שנתי.
42.	מנפיק		אדם, לרבות תאגיד, המנפיק, מפיץ או משווק כרטיסי חיוב, שהוא צד לחוזה כרטיס חיוב עם לקוח והאחראי לתשלומים המגיעים מלקוח שעשה שימוש בכרטיס חיוב שהונפק, הופץ או שווק על-ידו.
43.	מסגרת אשראי		סכום הניצול המירבי שהחברה הסכימה לכבד בכרטיס הלקוח.
44.	שירותי ניכיון		כהגדרתם בסעיף 7א(א) לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), תשמ"א-1981.
45.	סולק		כהגדרתו בסעיף 36ט לחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981.
46.	ערבות		כהגדרתה בסעיף 1 לחוק הערבות, התשכ"ז-1967.
47.	פירות/ייסוף		החלשות/התחזקות ערכו של מטבע ביחס למטבעות אחרים.
48.	צדדים קשורים		כמשמעותם בסעיף 80 להוראות הדיווח לציבור.
49.	קבוצת לווים		כהגדרתה בהוראת ניהול בנקאי תקין, מס' 313 - מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לווים.
50.	רווח נקי בסיסי למניה		הרווח הבסיסי למניה מחושב על-ידי חלוקת הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה האם (מונה), בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור (המכנה), במהלך התקופה.
51.	רווח נקי מדולל למניה		הרווח המדולל למניה נקבע על-ידי חלוקת הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה האם (מונה) בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור (המכנה), לאחר ביצוע התאמה בגין השפעות כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות, במהלך התקופה.
52.	ריבית בנק ישראל		הריבית שקובע בנק ישראל במסגרת ההחלטות המוניטריות התקופתיות, והמשמשת את הבנק לצורך מתן הלוואות לתאגידים הבנקאיים או לצורך קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים, כשיעורה מזמן לזמן.
53.	שוק פעיל		שוק בו עסקאות בנכס או בהתחייבות מתקיימות בתדירות ובנפח מספיקים על מנת לספק מידע על התמחור על בסיס שוטף.
54.	שעבודים		בטחונות הניתנים למלווה על-ידי לווה כערובה להבטחת תשלום שהוא חייב לו.
55.	תאגיד בנקאי		כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981.
56.	תאגיד עזר		כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981.
57.	תביעה ייצוגית		כהגדרת המונח "תובענה ייצוגית" בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006.
58.	תכנית המשכיות עסקית	Business Continuity Plan (BCP)	תכנית פעולה מקיפה בכתב, הקובעת מה הם הנהלים והמערכות הדורשים כדי לשמר את הרציפות העסקית או לשקם את פעילות החברה במקרה של שיבושים (כהגדרתה בהוראת ניהול בנקאי תקין מס' 355 – ניהול המשכיות עסקית).
59.	תקופת הבשלה	Vesting period	התקופה שבה נדרש לקיים את כל התנאים המוגדרים להבשלה של הסדר תשלום מבוסס מניות.
60.	תקריט קיבנטי (סייבר)		אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשב ו/או מערכות ותשתיות משוככות מחשב על-ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים לחברה) אשר עלולה לגרום להתממשות סיכון סייבר, יצוין, כי בהגדרה זו נכללים גם ניסיון לביצוע תקיפה כאמור גם אם לא נגרם נזק בפועל (כהגדרת "אירוע סייבר" בהוראת ניהול בנקאי תקין מס' 361 – ניהול הגנת הסייבר).
61.	תפעול הנפקה של כרטיסי חיוב		כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981.